

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DAN
RETURN ON EQUITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*
TAHUN 2004-2008**



**SKRIPSI
DI AJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARIAH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:
NURINA WULANDARI
NIM .04390037**

PEMBIMBING:
1. Drs .YUSUF KHOIRUDIN S.E., M.Si.
2. SUNARSIH S.E., M.Si.

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM FAKULTAS SYARIAH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2010**

ABSTRAK

Tujuan perusahaan adalah mengoptimalkan nilai perusahaan .Semakin tinggi nilai perusahaan menggambarkan semakin sejahtera pula pemiliknya .Teori *Signaling* dikembangkan untuk memperhitungkan kenyataan bahwa orang-orang dalam)*insiders* (perusahaan pada umumnya memiliki informasi yang lebih baik dan lebih cepat berkaitan dengan kondisi terakhir dan prospek perusahaan dibandingkan dengan investor luar .Pengeluaran investasi memberikan sinyal positif tentang pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, sehingga meningkatkan harga saham sebagai indikator nilai perusahaan .

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah *Investment Opportunity Set*, *Dividen Payout Ratio* dan *Return on Equity* berpengaruh baik secara bersama-sama atau parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2004-2008.

Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah Set Kesempatan Investasi yang diproksi dengan MKTBKASS, *Dividen Payout Ratio* dan *Return on Equity* .Jumlah sampel yang diambil dalam penelitian ini adalah 38 perusahaan dengan teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* .Hasil empiris dari penelitian ini menggunakan paket program *Statistical Package for the Social Science*)SPSS (dengan metode analisisnya yaitu menggunakan analisis regresi linier berganda)*multiple regression analysis*.(

Hasil dari penelitian berdasarkan hasil uji F dapat disimpulkan bahwa IOS, *Dividen Payout Ratio*, *Return on Equity* secara bersama-sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan probabilitas sebesar 0,000 dan F-hitung sebesar 12, 198 . Besarnya *adjusted R Square* adalah 0,476 .Sedangkan berdasarkan uji t dapat disimpulkan bahwa variabel independen yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan adalah *Return on Equity* dengan nilai signifikansi 0,000 di bawah 0,05 .Variabel independen lainnya yaitu *Investment Opportunity Set* dan *Dividen Payout Ratio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan probabilitas di atas 0,05.

Kata kunci :*Investment Opportunity Set*, *Dividen Payout Ratio*, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Nurina Wulandari

Lamp: -

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Nurina Wulandari
NIM : 04390037
Judul : **PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET, DIVIDEND PAYOUT RATIO* DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* TAHUN 2004-2008**

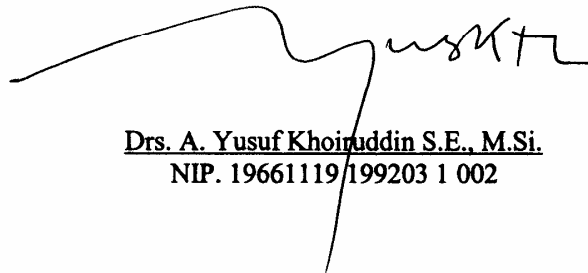
Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah Program studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 19 Rajab 1431 H
02 Juli 2010

Pembimbing I



Drs. A. Yusuf Khoiruddin S.E., M.Si.
NIP. 19661119/199203 1 002



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Nurina Wulandari

Lamp: -

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Nurina Wulandari
NIM : 04390037
Judul : **PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET, DIVIDEND PAYOUT RATIO* DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* TAHUN 2004-2008**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah Program studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 19 Rajab 1431 H
02 Juli 2010

Pembimbing II

Sunarsih S.E., M.Si.
NIP. 19740911 199903 2 001

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor: UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/044/2010

Skripsi dengan judul:

PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* TAHUN 2004-2008

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Nurina Wulandari

NIM : 04390037

Telah dimunaqasyahkan pada : 15 Juli 2010

Nilai Munaqasyah : A/B

Dan dinyatakan telah dapat diterima oleh Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga.

TIM MUNAQASYAH:

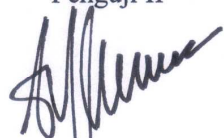
Ketua Sidang


Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si.
NIP. 19661119 199203 1 002

Penguji I


Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si.
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji II


Joko Setyono, S.E., M.Si.
NIP. 19730727 200212 1 003

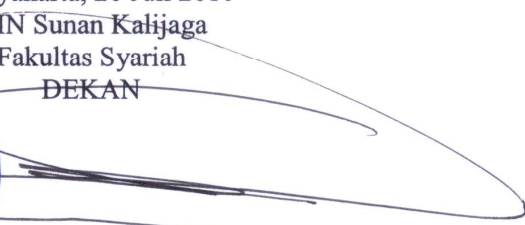
Yogyakarta, 20 Juli 2010

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syariah

DEKAN




Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D.
NIP. 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Nurina Wulandari
NIM : 04390037
Jurusan-Prodi : Muamalah - Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN** adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* dan daftar pustaka. Apabila lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 19 Rajab 1431 H

02 Juli 2010 M

Mengetahui

Ka. Prodi Keuangan Islam

Dr. M. Fakhri Husein S.E., M.Si

NIP. 19711129 200501 1 003

Penyusun



Nurina Wulandari

NIM 04390037

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Penulisan transliterasi Arab-Latin dalam penelitian ini menggunakan pedoman transliterasi dari keputusan bersama **Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI no. 158 tahun 1987 dan no. 0543 b/U/1987.**

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alîf	tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bâ'	b	be
ت	Tâ'	t	te
ث	Sâ'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jîm	j	je
ح	Hâ'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ'	kh	ka dan ha
د	Dâl	d	de
ذ	Zâl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Râ'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ي	syin	sy	es dan ye
ض	sâd	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ط	dâd	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ظ	tâ'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ع	zâ'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
اَ	'ain	‘	koma terbalik di atas
گ	gain	g	ge
ف	fâ'	f	ef
ق	qâf	q	qi
ک	kâf	k	ka
ل	lâm	l	`el
م	mîm	m	`em
ن	nûn	n	`en
و	wâwû	w	w
ه	hâ'	h	ha
ء	hamzah	,	apostrof
يَ	yâ'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

متعددة عدة	Ditulis Ditulis	Muta‘addidah ‘iddah
---------------	--------------------	------------------------

C. Ta’ Marbutah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis “h”

حكمة علة	Ditulis Ditulis	Hikmah ‘illah
-------------	--------------------	------------------

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang ‘al’ serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامة الأولياء	Ditulis	Karâmah al-auliyâ’
----------------	---------	--------------------

3. Bila ta’ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	Ditulis	Zakâh al-fiṭri
------------	---------	----------------

D. Vokal Pendek

فعل	fathah	Ditulis	A
فعل	fathah	Ditulis	fa’ala
ذكر	kasrah	Ditulis	i
ذكر	kasrah	Ditulis	zukira
يذهب	dammah	Ditulis	u
يذهب	dammah	Ditulis	yaẓhabu

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جاهلية	Ditulis	â
		Ditulis	jâhiliyyah
2	fathah + ya' mati تنسى	Ditulis	â
		Ditulis	tansâ
3	kasrah + ya' mati كريم	Ditulis	î
		Ditulis	karîm
4	dammah + wawu mati فروض	Ditulis	û
		Ditulis	furûḍ

F. Vokal Rangkap

1	fathah + ya' mati بينكم	Ditulis	ai
		Ditulis	bainakum
2	fathah + wawu mati قول	Ditulis	au
		Ditulis	qaul

G. Vokal Pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أأنتم	Ditulis	a'antum
أعدت	Ditulis	u'iddat
لئن شكرتم	Ditulis	La'in syakartum

H. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوي الفروض	Ditulis	Żawî al-furûḍ
أهل السنة	Ditulis	ahl as-sunnah

MOTTO

"ORA ET LABORA"

Kau memperoleh Kekuatan, Keberanian dan Rasa Percaya diri dari setiap Pengalaman yang membuatmu "berheNti sejenak" untuk menghadapi Rasa takutmu...

(EleanoR Roosevelt

Alhamdulillahirabbil'alamien, Segala puji syukur kepada Allah dzat yang Maha Bijak

Skripsi ini aku persembahkan untuk

*Bapak dan Ibu tercinta
Yang tak pernah berhenti mencintai dan menyayangiku
Serta doa yang tak pernah putus dalam setiap langkahku.....
Adik-adikku tersayang yang selalu memberikan dukungan dan perhatian,
Yang selalu menjadi motivator & inspirasiku...
Terimakasih banyak.....*

Teman-teman kampus Keuangan Islam '04

*Dan Almamaterku Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
Yogyakarta*

KATA PENGANTAR



الحمد لله الذي علم بالقلم، علم الإنسان ما لم يعلم، والذي فضل بني آدم بالعلم على جميع العالم. والصلاة والسلام على سيدنا محمد رسول الله صلى الله عليه وسلم المبعوث لإتمام مكارم الأخلاق، وعلى آله وأصحابه أجمعين.

Alhamdulillah, akhirnya setelah melalui perjalanan yang begitu panjang, penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini berkat bantuan banyak pihak, oleh karena itu dalam kesempatan ini penyusun menyampaikan rasa terima kasih kepada yang terhormat:

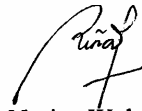
1. Bapak Prof. Dr. H. M. Amin Abdullah, selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Yudian Wahyudi, P.hD, selaku Dekan Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. M. Fakhri Husein S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam.
4. Bapak Drs. A.Yusuf Khoiruddin S.E., M.Si., selaku Pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan pengarahan kepada penyusun.
5. Ibu Sunarsih S.E., M.Si., selaku Pembimbing II yang telah begitu banyak memberikan bimbingan dan arahan bagi penyusunan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Prodi KUI yang telah memberikan berbagai macam ilmu pengetahuan.
7. Staff TU Prodi KUI dan TU Fakultas Syariah, yang telah memberikan kemudahan dalam menyelesaikan administrasi semasa kuliah.

8. **Bapak Aziz Dwi Hartana dan Ibu Budiyati tercinta**, untuk sujud panjang, setiap doa yang terlantun, harap yang tersimpan, peluh yang tertetes.....untukku.. (*maafkanlah mbx Na yang belum bisa 'untuk sekedar' membuat kalian bangga akanku*).
9. Adik-adikku tersayang....**Aniz, Ytha, dan Amri** untuk keceriaan yang selalu kalian berikan, **terimakasih untuk seluruh cinta**...serta keluargaku di Godean dan Turi yang selalu memberi do'a, semangat dan motivasi bagi penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini...
10. Teman seperjuanganku **Mr.Hadi, Farhan, mb Atikah, mb Nur, teh sari, AviceNa** serta **KUI-1 mb Mufid, tiwiex, Novie, Indra dan KUI-2 jeNx aNy, idha, Nurbaiti, Andhika, Zaen dan segenap keluarga besar KUI angkatan 2004** terkasih.
11. Sahabat-sahabat kecilku yg sllu ad bwtku.. *Perjalanan panjang tlah qt lewati...di setiap sudut kekecewaan, dlm sepenggal kegagalan pastilah kan selalu ada Pelangi Harapan..*
12. Anak-anak squad Vod_ka (Vorum Diskusi KUI 3): Aguz, Aisyah, Amah, Arya, Atika, Dina, Erna, Erni, Eva, Farhan, Halimi, Heri, Hermanto, Husni, Iftie, Ikha, Jayenx, KarNata, Makhrus, Mb Nur, Mega, Mitha, Nur Ch, Phit-Pooh, Royya, Salwa, Sukron, Usnan, Vivi, Youlie, Zacky.. Qt punya jalan hidup qt sendiri2. belum pernah seorang pun melewati. Turun naiknya, mungkin qt tak mengerti...terkadang penat menambah berat. Hujan nan lebat datang menghambat.ingat selalu dalam do'a qt. Seusai badai langit kan biru...
13. Serta semua pihak yang telah turut membantu dan tidak dapat disebutkan satu persatu dalam kesempatan ini.

Semoga amal baik dan segala bantuan yang telah diberikan kepada penyusun mendapatkan balasan dari Allah SWT. Penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, kami hanya hamba yang dhoif dan tak mungkin seperti ini tanpa kehendakNya. Semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat.

Yogyakarta, 02 Maret 2010

Penyusun



Nurina Wulandari

NIM. 04390037

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	vii
MOTTO.....	x
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	xi
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xviii
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah	5
C. Tujuan dan Kegunaan	5
D. Sistematika Pembahasan.....	7
BAB II. LANDASAN TEORI.....	8
A. Investasi	8
B. Teori <i>Signaling</i>	10
C. Teori Kebijakan Dividen.....	11
D. Nilai Perusahaan	14
E. Telaah Pustaka	18
F. Kerangka Teori dan Hipotesis	20

G. <i>Investment Opportunity Set</i> dan Nilai Perusahaan.....	25
H. <i>Dividen Payout Ratio</i> dan Nilai Perusahaan.....	27
I. Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.....	33
BAB III. METODE PENELITIAN.....	35
A. Jenis dan Sifat Penelitian	35
B. Populasi dan Sampel	35
C. Metode Pengumpulan Data.....	36
D. Definisi Operasional Variabel.....	36
E. Teknik Analisis Data.....	38
F. Pasar Modal Indonesia	42
G. Indeks di Bursa Efek Indonesia.....	45
H. Pasar Modal Syariah	46
I. <i>Jakarta Islamic Index</i>	49
J. Profil Perusahaan yang Terdaftar di JII	53
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	59
A. Deskriptif Penelitian.....	59
B. Uji Asumsi Klasik.....	60
a. Uji Normalitas.....	61
b. Uji Autokorelasi.....	62
c. Uji Multikolinearitas	63
d. Uji Heteroskedastisitas.....	64
C. Uji Model Regresi.....	65

1. Uji Determinasi	66
2. Uji Statistik F.....	67
3. Uji Statistik t.....	68
D. Pengujian Hipotesis.....	69
E. Pembahasan Uji Hipotesis	71
1. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set, Dividend Payout Ratio</i> dan <i>Return On Equity</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	71
2. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Nilai Perusahaan	71
3. Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan	73
4. Pengaruh <i>Return On Equity</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	75
BAB V PENUTUP.....	76
A. Kesimpulan	76
B. Keterbatasan Penelitian dan Saran	77
DAFTAR PUSTAKA.....	78
LAMPIRAN – LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Prinsip Pasar Modal Syariah	49
Tabel 3.2 Proses Penyaringan Emiten JII	51
Tabel 3.3 Data Sampel PT .Aneka Tambang	53
Tabel 3.4 Data Sampel PT .Bumi Resources Tbk.	54
Tabel 3.5 Data Sampel PT .Internasional Nickel Indonesia	55
Tabel 3.6 Data Sampel PT .Kalbe Farma Tbk	55
Tabel 3.7 Data Sampel PT .Tambang Batubara Bukit Asam.....	56
Tabel 3.8 Data Sampel PT .Telekomunikasi Indonesia Tbk.....	57
Tabel 3.9 Data Sampel PT .United Tractors Tbk.....	57
Tabel 3.10 Data Sampel PT .Unilever Indonesia Tbk.....	58
Tabel 4.1 Hasil Seleksi Sampel	59
Tabel 4.2 Uji Normalitas.....	61
Tabel 4.3 Uji Autokorelasi.....	62
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas.....	63
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas	64
Tabel 4.6 Uji Regresi	65
Tabel 4.7 Uji Determinasi.....	66
Tabel 4.8 Uji Statistik F.....	67
Tabel 4.9 Uji Statisti t	68

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Tujuan dari manajemen keuangan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Demikian pula dengan keputusan pendanaan yang diambil oleh manajer akan selalu berdasarkan kepada peningkatan nilai perusahaan. Pernyataan ini dapat diterima kebenarannya atas dasar beberapa alasan. Pertama, memaksimalkan nilai berarti mempertimbangkan pengaruh terhadap nilai uang. Kedua, memaksimalkan nilai berarti mempertimbangkan berbagai risiko terhadap arus pendapatan perusahaan. Ketiga, mutu dari arus dana yang diharapkan diterima dimasa yang akan datang mungkin berbeda.¹

Meningkatnya nilai perusahaan dapat menarik minat para investor untuk menanamkan modalnya. Penilaian investor terhadap perusahaan dapat diamati melalui pergerakan harga saham perusahaan yang ditransaksikan di bursa. Investor akan bersedia membayar saham perusahaan dengan harga tinggi terhadap perusahaan yang dinilai tinggi. Kebanyakan investor yang bertransaksi di pasar modal merupakan investor canggih atau investor yang menggunakan jasa pialang. Investor yang canggih dan para pialang ini memiliki kemampuan dan pengalaman dalam menilai perusahaan sehingga memberikan harga yang sesuai terhadap

¹ J Fred Weston dan Thomas Coopeland, *Manajemen Keuangan*, (Jakarta : Binarupa, 1995) hlm. 13.

saham yang diperjualbelikan. Manajemen perusahaan sebagai pengelola perusahaan akan berupaya meningkatkan kinerja mereka melalui berbagai keputusan guna meningkatkan nilai perusahaan.

Peluang investasi memberikan sinyal positif tentang pertumbuhan perusahaan dimasa datang. Keputusan investasi yang dibuat oleh manajemen akan mempengaruhi cara pandang investor dan pemilik perusahaan sehingga mempengaruhi nilai perusahaan. Myers sebagaimana dikutip oleh Hasnawati memperkenalkan set peluang investasi (*investment opportunity set*) dalam kaitannya untuk mencapai tujuan perusahaan. Menurutnya *investment opportunity set* memberikan petunjuk yang lebih luas dimana nilai perusahaan sebagai tujuan utama tergantung pada pengeluaran perusahaan dimasa yang akan datang.² Apabila perusahaan salah di dalam pemilihan investasi, maka kelangsungan hidup perusahaan akan terganggu dan hal ini tentunya akan mempengaruhi penilaian investor terhadap perusahaan. Untuk itu, sebaiknya manajer (keuangan) hendaknya menjaga pertumbuhan investasi agar dapat mencapai tujuan perusahaan melalui kesejahteraan pemegang saham sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Kebijakan dividen memegang peranan penting dalam menentukan nilai perusahaan. *Stockholder* memandang dividen sebagai sinyal atas kemampuan perusahaan dalam meningkatkan pendapatan. Sejumlah analis

² Sri Hasnawati, "Dampak Set Peluang Investasi terhadap nilai perusahaan publik di Bursa Efek Jakarta", *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia* Vol.9, No.2 (Desember 2005) hlm. 149.

menggunakan dividen untuk menghitung nilai intrinsik saham. Meskipun beberapa akademisi berargumen bahwa keputusan untuk membayar dividen merupakan keputusan investasi bebas, dividen dapat secara langsung mempengaruhi rencana pembiayaan eksternal.³ Pembagian dividen sebagian besar dipengaruhi oleh perilaku investor yang umumnya lebih memilih pembagian dividen yang tinggi sehingga mengakibatkan *retained earning* menjadi rendah. Dalam kondisi informasi yang tidak seimbang (*Asymmetric Information*), para manajer dapat menggunakan strategi dalam kebijakan dividen untuk menangkal isu-isu yang tidak diharapkan oleh perusahaan-perusahaan dimasa yang akan datang.

Rozeff sebagaimana dikutip Haruman, menyatakan bahwa dividen nampaknya memiliki atau mengandung informasi (*informational content of dividend*) sebagai syarat akan prospek perusahaan.⁴ Meningkatnya *dividend payout ratio* mengakibatkan terbatasnya *free cash flow* dan memaksa manajemen untuk mencari sumber pendanaan eksternal yang juga akan mengakibatkan peningkatan pengawasan oleh pihak eksternal. Peningkatan kebijakan dividen yang di proksikan dengan *dividend payout ratio* akan meminimalkan biaya agensi yang muncul dari konflik agensi dan mengakibatkan nilai perusahaan juga meningkat.⁵

³ Ferdinand D. Saragih, dkk., *Dasar-dasar Keuangan Bisnis : Teori dan Aplikasi*, (Jakarta : Elex Media Komputindo, 2005) hlm. 153.

⁴ Tendi Haruman, "Pengaruh struktur kepemilikan terhadap keputusan keuangan dan nilai perusahaan. ", *Simposium Nasional Akuntansi XI* ,Pontianak, 2008 hlm. 22-23.

⁵ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan aplikasi*, edisi keempat (Yogyakarta: BPFE 2001) hlm. 282.

Rasio profitabilitas dijadikan tolak ukur dalam menentukan harga saham, karena rasio profitabilitas adalah rasio yang mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan (*profitabilitas*) pada tingkat penjualan, aset, dan modal saham tertentu.⁶ Termasuk dalam rasio profitabilitas ini adalah *profit margin*, *Return on total asset* (ROA) atau juga sering disebut *Return on Investment* (ROI) dan *Return on Equity* (ROE). *Profit margin* yaitu menghitung sejauh mana kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih pada tingkat penjualan tertentu. *Return on total asset* (ROA) yaitu rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih berdasarkan tingkat aset yang dipergunakan. Sedangkan *Return on Equity* (ROE) adalah mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba berdasarkan modal saham tertentu.⁷ Semakin tinggi profit yang dihasilkan maka semakin tinggi pula harga saham suatu perusahaan. Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dalam kegiatan operasinya merupakan fokus utama dalam penilaian prestasi perusahaan. Tingkat profitabilitas yang tinggi pada perusahaan akan meningkatkan daya saing antar perusahaan dan tingkat keuntungan yang tinggi menandakan pertumbuhan perusahaan pada masa mendatang.

⁶ Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, (Yogyakarta, UPP AMP YKPN, 2005) hlm. 85.

⁷ *Ibid.* hlm. 86-87.

Berdasarkan uraian di atas maka penulis tertarik untuk melakukan analisis pengaruh IOS, *Dividend Payout Ratio* , *Return on Equity* terhadap nilai perusahaan. Maka penyusun mencoba melakukan penelitian dengan judul ***Pengaruh Investment Opportunity Set, Dividend Payout Ratio dan Return on Equity Terhadap Nilai Perusahaan (Pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2004-2008)***

B. Pokok Masalah

1. Apakah terdapat pengaruh *investment opportunity set*, *dividend payout ratio* dan *return on equity* secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah terdapat pengaruh *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah terdapat pengaruh *dividend payout ratio* terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah terdapat pengaruh *return on equity* terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan dan Kegunaan

1. Tujuan penelitian
 - a. Untuk memperoleh bukti empiris dan menjelaskan pengaruh *investment opportunity set*, *dividend payout ratio* dan *return on equity* secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan pada

perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2004-2008.

- b. Untuk memperoleh bukti empiris dan menjelaskan pengaruh *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2004-2008.
- c. Untuk memperoleh bukti empiris dan menjelaskan pengaruh *dividend payout ratio* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2004-2008.
- d. Untuk memperoleh bukti empiris dan menjelaskan pengaruh *return on equity* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2004-2008.

2. Kegunaan Penelitian

- a. Penelitian ini secara teoritis dapat memberikan kontribusi pemikiran terhadap wacana *Investment Opportunity Set* (IOS), *dividend payout ratio* dan *return on equity* serta menjadi rujukan penelitian berikutnya tentang *Jakarta Islamic Index*.
- b. Penelitian ini secara praktis dapat menjadi masukan bagi para calon investor dan perusahaan untuk mempertimbangkan pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS), *dividend payout ratio* dan *return on equity* terhadap nilai perusahaan sebelum memutuskan untuk membeli saham di *Jakarta Islamic Index*.

D. Sistematika Pembahasan

Bab pertama berisi pendahuluan yang terdiri dari latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, dan sistematika pembahasan.

Bab kedua akan memuat landasan teori yang digunakan sebagai kerangka proses penelitian. Bab ini akan menjelaskan konsep-konsep kunci yang digunakan dalam penelitian ini, antara lain: pengertian set kesempatan investasi (*Investment Opportunity Set*) *Dividend Payout Ratio* dan *Return on Equity* beserta variabel yang menjadi pengukurnya dan nilai perusahaan serta proksi yang mewakilinya sebagai variabel terikat.

Bab ketiga merupakan metode penelitian yang berisi tentang penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, metode pengumpulan data, populasi dan sampel penelitian, definisi operasional variabel dan teknik analisis data.

Bab keempat dipaparkan data-data penelitian serta penjelasan hasil analisis dan hasil pengujian statistiknya sesuai dengan metode dalam rencana penelitian. Sistematika uraian tersebut berupa data penelitian, pengujian data, analisis data serta interpretasi variabel.

Bab kelima, merupakan bab terakhir yaitu penutup yang berisi tentang kesimpulan dari hasil penelitian dan saran-saran.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Dari hasil uji, analisis dan pembahasan, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. *Investment Opportunity Set* (IOS) secara individu tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price to book value* (PBV) sebagai nilai perusahaan. Dengan demikian hipotesis pertama (Ha1) ditolak.
2. *Dividend Payout Ratio* secara individu tidak memberikan pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *price to book value* (PBV) sebagai nilai perusahaan. Dengan demikian menolak hipotesis kedua (Ha2).
3. *Return on Equity* dalam penelitian ini berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) yang berarti menerima hipotesis ketiga (Ha3)
4. *Investment Opportunity Set* (IOS), *Dividend Payout Ratio* (DPR), dan *Return on Equity* (ROE) secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2004-2008.

B. Keterbatasan Penelitian dan Saran

Dari kesimpulan yang telah diperoleh, maka saran bagi penelitian selanjutnya untuk melengkapi keterbatasan dari penelitian ini adalah:

1. Keterbatasan dalam penelitian ini karena saham yang *listing* secara konsisten di JII masih sangat sedikit.
2. Melakukan analisis faktor untuk mencari proksi yang terbaik dan paling tepat untuk mewakili variabel *Investment Opportunity Set* (IOS)
3. Bagi penelitian berikutnya diharapkan menambah rasio keuangan lainnya sebagai variabel independen, karena sangat dimungkinkan rasio keuangan lainnya yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
4. Pengukuran nilai perusahaan untuk penelitian selanjutnya agar menggunakan Tobin's Q yang merupakan salah satu alternatif yang digunakan dalam menilai nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

Al Qur'an

Departemen Agama R.I, *Al-Qur'an dan Terjemahnya*, Bandung :Diponegoro, 2000.

Ekonomi Islam

Achsien, Iggie H, *Investasi Syariah di Pasar Modal Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah*, cet .Kedue, jakarta :PT .Gramedia Pustaka Utama, 2003.

Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syari'ah*, Yogyakarta :Ekonisia, 2004.

Manajemen Keuangan dan Investasi

Baridwan, Zaki, *Intermediate Accounting*, edisi ketujuh, Yogyakarta :BPFE, 1992.

Bodie, Zvi dkk., Alih bahasa oleh Zuliani Dalimunthe, *Investment*,)Investasi(, edisi keenam, Jakarta :Salemba Empat, 2006.

Coopeland, J fred Weston dan Thomas, *Manajemen Keuangan*, Jakarta :Binarupa Akasara, 1995.

Ferdinand D Saragih dkk., *Dasar-dasar Keuangan Bisnis :Teori dan Aplikasi*, Jakarta : Elex Media Komputindo, 2005.

Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, edisi kedua, Yogyakarta :UPP AMP YKPN, 2005.

Hanafi, Mamduh, *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta :BPFE, 2004.

Herfert, Erich A., *Analisis Laporan Keuangan*, edisi kedelapan, Surabaya :Erlangga, 1993.

Husnan, Suad, *Manajemen Keuangan*, edisi keempat, buku I, Yogyakarta :BPFE, 1998.

Husnan, Suad, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan analisis Sekuritas*, edisi kelima, Yogyakarta :UPP AMP YKPN, 1994.

- Husnan, Suad, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan analisis Sekuritas*, edisi ketiga, Yogyakarta :UPP AMP YKPN, 2001.
- Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi ketiga, Yogyakarta :BPFE, 2003.
- Lukas Setia Atmaja, *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta :Andi Offset, 2002.
- Mamduh Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta :UPP AMP YKPN, 2005.
- Riyanto, Bambang, *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*, Yogyakarta :BPFE, 2001.
- Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, edisi keempat, Yogyakarta : BPFE, 2001.
- Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, edisi ketiga, Yogyakarta :UPP AMP YKPN, 2003.
- Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, edisi kelima, Yogyakarta :UPP AMP YKPN, 2006.
- Zaenal, Arifin, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta :Ekonisia, 2007.

Statistik dan Metode Penelitian

- Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, edisi ketiga, Semarang :Badan Penerbit UNDIP, 2005.
- Hadi, Syamsul, *Metode Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta :Ekonisia, 2006.
- Sugiono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung :Alfabeta, 2004.
- Wirartha, I Made, *Metodologi Penelitian Sosial Ekonomi*, Yogyakarta; ANDI OFFSET, 2006.

Jurnal dan karya Ilmiah

- Adi Saputro, Akhmad dan Lela Hindasah, “Analisis Pengaruh Kebijakan Pendanaan, Deviden dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Set Kesempatan Investasi”, *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, Vol.8, No.1, Januari, 2007.
- Haruman, Tendi, “Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan”, *Simposium Nasional Akuntansi XI*, Pontianak, 2008.
- Haryanto dan Toto Sugiharto, 2003, Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Minuman Di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Volume 3 No8.
- Hasnawati, Sri “Dampak Peluang Set Investasi terhadap nilai perusahaan public di Bursa Efek Jakarta”, *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia* Vol.9 No.2, 2005.
- Jati, I Ketut, “Relevansi Nilai Dividend Yield dan Price Earning Ratio dengan Moderasi Investment Opportunity Set)IOS (dalam penilaian harga saham”, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.8, No.2, Mei, 2005.
- M.V Norpratiwi, Agustina, “Analisis Korelasi *Investment Opportunity Set* Terhadap Return Saham”
- Nurlela, Rika dan Islahuddin, “Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan”, *Simposium Nasional Akuntansi XI*.
- Putu Wirawati, Ni Gusti, “Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan Terhadap *Price To Book Value* Dalam Penilaian Saham di Bursa Efek Jakarta Dalam Kondisi Krisis Moneter”, *BULETIN STUDI EKONOMI* Volume 13 Nomor 1 Tahun 2008.
- Rachmawati, Andri dan Hanung Triatmoko, “Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan”, *Simposium Nasional Akuntansi X*, Makasar, 2007.
- Rosyadi, Imron, 2002, Keterkaitan Kinerja Keuangan dengan Harga Saham, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.1 No.1.
- Sulistiowati, Yeye, “Pengaruh *Price Earning Ratio*) PER(, terhadap Faktor Fundamental)*Dividend Payout Ratio, Earning Per Share dan Risiko* (pada Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta”, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol.10, No.1, Maret, 2003.

Sunarto, 2001, Pengaruh Ratio Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di BEJ, *Jurnal bisnis dan Ekonomi*.

Tarjo, “Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan Leverage terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang Saham serta *Cost of Equity Capital*”, *Simposium Nasional Akuntansi XI*, Pontianak, 2008.

Wahyudi, Untung dan Hartini Pawestri, “Implikasi Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan :dengan Keputusan Keuangan sebagai Variable Intervening”, *Simposium Nasional Akuntansi IX* Padang.

Yasni, Muhammad Gunawan, “Pasar Modal Syariah”, **Majalah MODAL**, No.1/I, 2002.

<http://syariahinmyheart.blogdetik.com>, di akses pada tanggal 12 oktober 2009.

<http://www.tazkiaonline.com>, akses 17oktober 2009.

<http://www.mail-archive.com/milis-kammi@yahooogroups.com>, di akses pada tanggal 30 November 2009.

<http://www.idx.co.id>.

Lampiran Terjemahan

TERJEMAHAN AYAT

BAB	Halaman	Footnote	Terjemahan
II	8	3	<i>Dan hendaklah takut kepada Allah orang-orang yang seandainya meninggalkan di belakang mereka anak-anak yang lemah, yang mereka khawatir terhadap (kesejahteraan) mereka .Oleh sebab itu, hendaklah mereka bertakwa kepada Allah dan hendaklah mereka mengucapkan perkataan yang benar .</i>
III	50	26	<i>Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan tinggalkanlah sisa riba yang belum dipungut (jika kamu orang-orang yang beriman).</i>
III	50	27	<i>Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama suka di antara kamu .Dan janganlah kamu membunuh dirimu, sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.</i>

Lampiran Data

DATA IOS, DPR, ROE dan PBV

TAHUN 2004-2008

Tahun	Perusahaan	MKTBKASS	DPR	ROE	PBV
2004	ANTM	1.134134411	35	46.74	1.33
	BUMI	2.022444995	8.01	135.53	10.68
	INCO	205.1428858	41.23	35.28	1.14
	KLBF	2.089802838	6.54	53.5	3.66
	PTBA	1.654247422	47.42	34.16	1.93
	TLKM	2.369159629	0	59.66	4.8
	UNTR	1.498924382	14.25	47.29	2.09
2005	UNVR	7.242018976	109.12	91.8	10.96
	ANTM	1.592807228	3.4	39.7	2.25
	BUMI	1.784206365	15.88	95.87	7.97
	INCO	1.023442399	37.25	29.82	1.03
	KLBF	2.609152898	0	44.45	4.21
	PTBA	1.735558712	50.09	31.82	2.02
	TLKM	2.536143868	55.2	69.73	5.11
2006	UNTR	1.597983893	29.85	38.13	2.55
	UNVR	8.914120176	95.34	94.98	15.01
	ANTM	10.8654834	40	51.85	3.56
	BUMI	1.626610071	15.47	62.49	5.38
	INCO	1.813985565	102.31	44.27	2.03
	KLBF	2.950882264	15.01	36.4	4.04
	PTBA	2.8721748	50	29.14	3.54
2007	TLKM	3.331009665	55.54	78.36	7.25
	UNTR	2.253450665	65.9	29.42	4.06
	UNVR	11.35627781	146.25	104.06	21.26
	ANTM	0.626639816	40	83.32	4.87
	BUMI	4.986187922	17.23	76.2	14.31
	INCO	5945.480758	848.2	120.91	4.85
	KLBF	2.848482731	14.39	34.21	3.8
2008	PTBA	7.324929695	0	37.8	10.77
	TLKM	3.058149607	0	75.84	6.43
	UNTR	2.947616403	40.11	35.73	5.42
	UNVR	10.15790928	99.81	104.8	17.21
	ANTM	1.200785681	0	27.56	1.26
	BUMI	4.68309793	0	29	10.25
	INCO	1.271406929	0	31.17	1.33
	KLBF	1.10389995	0	24.42	1.17
	PTBA	3.300042692	0	50.02	4.26
	TLKM	2.238159903	0	51.97	4.27
	UNTR	1.153479336	12.5	34.6	1.32
	UNVR	9.517243323	35.41	84.67	17.17

BIOGRAFI ULAMA/SARJANA

Heri Sudarsono

Heri Sudarsono menyelesaikan S1 di FE UII pada akhir tahun 1998 .Mulai diberi tugas mengajar Ekonomi Islam pada awal tahun 1999, bidang konsentrasi yang ditekuni sampai sekarang adalah Ekonomi Islam dan Bank-Lembaga Keuangan Syariah .Selain sebagai staff Pembantu Dekan)PD (III FE UII, penulis adalah sekretaris Pusat Pengkajian dan Pengembangan Ekonomi Islam)P3EI (FE UII . Dipercaya sebagai pengelola Short Course Perbankan Syariah, Short Course Asuransi Syariah dan BMT IQTISADUNA FE UII .Penulis juga menduduki posisi sebagai **Editorial Assistant** pada jurnal IQTISAD, dan Ketua Redaksi Buletin Ekonomi Islam TIJARA .Adapun buku lain yang telah dipublikasikan adalah **Konsep Ekonomi Islam, Suatu Pengantar**)cet II, 2003(, **Undang-Undang)UU(Peraturan Bank Indonesia)PBI (dan Surat Keputusan Direksi BI)SK -DIR (tentang Perbankan Syariah)** dihimpun bersama Priyonggo Suseno, SE .M.Sc, 2004(, dan **Istilah-Istilah Bank dan Lembaga Keuangan Syariah)** disusun bersama Hendi Yogi Prabowo, SE, 2004.(

Iggi H .Achsien

Iggi H .Achsien lahir di Indramayu 3 Februari 1977 .Menyelesaikan pendidikan sarjana di Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia .Beliau pernah kuliah di *School of Business, Nanyang Technological University Singapore* sebagai *Visiting Student* atas beasiswa *Singapore International Foundation* .Saat ini tercatat sebagai staff pengajar Jurusan Manajemen FE UI .Selain itu beliau tergabung sebagai peneliti Laboratorium Studi Manajemen)LSM (FE UI, dan pernah melakukan studi tentang *Islamic Unit Trust* di Kuala Lumpur Malaysia antara tahun 1998-1999.

Imam Ghozali

Guru Besar Ilmu akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro .Ia menyelesaikan pendidikan Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Gadjah Mada)1985 .(Pendidikan S2 diselesaikannya di University of New South Wales, Sydney, Australia)1990 (dan pendidikan S3)Ph.D (bidang *Manajemen Accounting* diselesaikan di University of Wollongong, Australia)1992-1995 .(Di samping sebagai dosen tetap pada Fakultas Ekonomi UNDIP, mulai tahun 2005 sampai sekarang menjabat sebagai Direktur Program S3 Ilmu Ekonomi, Universitas Diponegoro.

Jogiyanto H .M.

Jogiyanto H .M adalah staff pengajar pada Fakultas Ekonomi UGM .Pendidikan formal yang diperolehnya adalah sarjana muda teknik sipil, sarjana muda akuntansi, M .B .A .dengan konsentrasi di *Information System* dan doktor di bidang akuntansi . Beberapa buku yang pernah ditulisnya antara lain :***Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Analisis dan Desain Informasi Pendekatan Terstruktur Teori Praktek Aplikasi Bisnis, Program Komputer untuk Analisa Ekonomi*** dan masih banyak buku-buku lain di bidang ekonomi, sistem informasi, komputerisasi dan lain-lain.

Suad Husnan

Suad Husnan adalah staff pengajar pada program S-1 Fakultas Ekonomi Universitas Gadjah Mada, S2 dan Magister Manajemen UGM .Beliau lulus doktorandus ekonomi dari FE UGM)1975(, lulus M .B .A .dari *Catholic University at Leuven*, Belgia, dengan major keuangan)1981 (dan lulus Ph .D .dari *University of Brimingham*, Inggris dengan spesialisasi Pasar modal .Beberapa buku yang pernah ditulis antara lain :***Manajemen Keuangan; Teori dan Penerapan I dan II, Soal Jawab Manajemen Keuangan dan Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas.***

Zainal Arifin

Dilahirkan di Malang pada 1948 .lulusan Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya)1976 (dan Master Degree in Business Administration, Golden Gate University, AS)1987 .(Pernah menjabat sebagai Direktur Utama Bank Muamalat Indonesia periode 1996-1999 .Anggota Komite Ahli Pengembangan Perbankan Syariah pada Bank Indonesia.

Lampiran Output

HASIL UJI ASUMSI KLASIK, UJI STATISTIK F, dan UJI STATISTIK T

1. Uji Normalitas

NPar Tests

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		38
Normal Parameters(a,b)	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.62225669
Most Extreme Differences	Absolute	.210
	Positive	.210
	Negative	-.099
Kolmogorov-Smirnov Z		1.296
Asymp. Sig. (2-tailed)		.070

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

2. Uji Multikolinieritas

Coefficients(a)

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	(IOS)	.978	1.023
	(DPR)	.902	1.109
	(ROE)	.902	1.108

a. Dependent Variable: (PBV)

3. Uji Autokorelasi

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.720(a)	.518	.476	.64912895	1.925

a Predictors: (Constant), (ROE), (IOS), (DPR)

b Dependent Variable: (PBV)

4. Tabel Uji Heteroskedastisitas dengan *Glejser*

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.399	.320		1.246	.221
	(IOS)	-.353	1.989	-.029	-.177	.860
	(DPR)	-.055	.306	-.031	-.179	.859
	(ROE)	.150	.079	.325	1.902	.066

a Dependent Variable: AbsUt

Pengujian Regresi Berganda

a. Uji Determinasi (*Adjusted R Square*)

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.720(a)	.518	.476	.64912895

a Predictors: (Constant), (ROE), (IOS), (DPR)

b Dependent Variable: (PBV)

b. Uji F Statistik

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	15.420	3	5.140	12.198	.000(a)
	Residual	14.327	34	.421		
	Total	29.746	37			

a Predictors: (Constant), (ROE), (IOS), (DPR)

b Dependent Variable: (PBV)

c. Uji t Statistik

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.134	.497		-.270	.789
	(IOS)	-1.243	3.085	-.048	-.403	.690
	(DPR)	.395	.474	.104	.833	.410
	(ROE)	.662	.122	.678	5.409	.000

a Dependent Variable: (PBV)

CURRICULUM VITAE

Nama : Nurina Wulandari
T.T.L : Sleman, 02 Yogyakarta 1986
Alamat : Jl .Perum Gadjah Mada Asri Lungguhrejo RT/RW 06/29
Wonokerto Turi Sleman Yogyakarta 55551
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Nama Ayah : Azis Dwi Hartana, S.Ag
Nama Ibu : Budiyati, M.Pd.I
Pekerjaan Orang Tua : PNS
Riwayat Pendidikan : SD Muh Dadapan 1992-1998
: Mts .Islam AlMukmin 1998-2001
: MA Islam AlMukmin 2001-2004
: UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 2004-sekarang