

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN (SIZE), NET PROFIT MARGIN
(NPM), INVESMENT OPPORTUNITY SET (IOS) DAN DIVIDEN PER
SHARE (DPS) TERHADAP HARGA SAHAM PADA KELOMPOK
PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (2005-2009)**



SKRIPSI

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

AGUNG JUNIYANTO

06390064

PEMBIMBING

- 1. SUNARSIH SE. M.Si**
- 2. SUNARYATI SE. M.Si**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
JURUSAN MUAMALAT FAKULTAS SYARIAH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2011**

Abstrak

Aktivitas pasar modal tidak dapat dipisahkan dari kondisi mikro maupun makroekonomi. Kondisi tersebut sering kali menyebabkan sentimen pasar dan gejolak pada pasar modal, khususnya terhadap perubahan harga-harga saham. Oleh karena itu, dari segi mikro tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui seberapa besar pengaruh *Size*, *Net Profit Margin*, *IOS*, dan *Dividen Per Share* terhadap *Harga Saham* pada perusahaan yang listing di Jakarta Islamic Index. sedangkan dari segi makro melihat seberapa besar pengaruh dan tingkat suku bunga terhadap harga saham pada perusahaan yang listing di Jakarta Islamic Index, dengan tujuan untuk menjelaskan variabel mikro dan makroekonomi yang mempunyai pengaruh, baik secara simultan maupun parsial dan bagaimana pengaruhnya terhadap harga saham pada perusahaan yang listing di Jakarta Islamic Index pada periode penelitian yaitu tahun 2005 sampai dengan 2009.

Adapun variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Size*, *Net Profit Margin*, *Investment Opportunity Set* dan *Dividen Per Share*. Sedangkan variabel dependennya adalah perubahan harga saham pada sektor manufaktur yang listing di Daftar Efek Syariah. Untuk menjelaskan pengaruh variabel tersebut, data yang diperoleh dalam penelitian ini dianalisis menggunakan model regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan *Size*, *NPM*, *IOS* dan *DPS* mempunyai pengaruh terhadap perubahan harga saham. Namun secara parsial yang berpengaruh terhadap harga saham yaitu *DPS*. Sedangkan *Size*, *NPM* dan *IOS* tidak mempunyai pengaruh terhadap harga saham. *Size* dengan sig. t sebesar $0.712 > 0.05$. *NPM* dengan sig. t sebesar $0.844 > 0.05$, Sedangkan *IOS* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham dengan sig. t sebesar $0.628 > 0.05$, serta inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap perubahan harga saham dengan sig. t sebesar $0.119 > 0.05$. sedangkan yang berpengaruh terhadap harga saham yaitu *DPS* dengan sig. t sebesar $0.000 < 0.05$. Berdasarkan hasil uji determinasi besarnya nilai *Adjusted R Square* adalah 0.511, hal ini berarti 51,1% variasi perubahan harga saham dapat dijelaskan oleh variasi dari empat variabel yang berpengaruh terhadap harga saham. Sedangkan sisanya ($100\% - 51.1\% = 48.9\%$) dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model persamaan regresi.

Kata kunci : Harga saham, *Size*, *NPM*, *IOS* dan *DPS*



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-03/RO

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Agung Juniyanto

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Agung Juniyanto
NIM : 06390064
Judul Skripsi : **Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size), Net Profit Margin (NPM), Investment Opportunity Set (IOS), Dan Dividen Per Share (DPS) Terhadap Harga Saham Pada Kelompok Perusahaan di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2005-2009**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 8 Bakda Maulud 1432H
14 Maret 2011 M

Pembimbing I

Sunarsi SE. M.Si.
NIP. 19740911 199903 2001



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-03/RO

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Agung Juniyanto

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Agung Juniyanto
NIM : 06390064
Judul Skripsi : **Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size), Net Profit Margin (NPM), Investment Opportunity Set (IOS), Dan Dividen Per Share (DPS) Terhadap Harga Saham Pada Kelompok Perusahaan di Jakarta Isamic Index (JII) Periode 2005-2009**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 8 Bakda Maulud 1432H
14 Maret 2011M

Pembimbing II

Sunaryati SE. M.Si.
NIP. 19751111 200212 2002

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-07/RO

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/108 /2011

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

Pengaruh Ukuran Perusahaan (SIZE), Net Profit Margin (NPM), Investment Opportunity Set (IOS), Dan Dividen Per Share (DPS) Terhadap Harga Saham Pada Kelompok Perusahaan di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2005-2009.

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Agung Juniyanto

NIM : 06390064

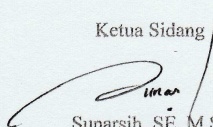
Telah dimunaqasyahkan pada : 31 Maret 2011

Nilai : B+

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

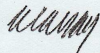
Ketua Sidang



Sunarsih, SE., M.Si

NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I



Dr. H. Syafiq. M. Hanafi. M. Ag

NIP. 19670518 199703 1 003

Penguji II



Joko Setyono, SE., M.Si

NIP. 19730702 200212 1 003

Yogyakarta, 31 Maret 2011

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syariah

DEKAN



Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D.

NIP. 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN



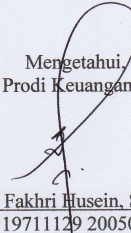
Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Agung Juniyanto
NIM : 06390064
Jurusan-Prodi : Muamalah - Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size), Net Profit Margin (NPM), Invesment Opportunity Set (IOS), Dan Dividen Per Share (DPS) Terhadap Harga Saham Pada Kelompok Perusahaan di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2005-2009**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun. Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

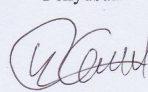
Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam


Dr. M. Fakhri Husein, SE., MSi.
NIP. 19711129 200503 1003

Yogyakarta, 11 Bakda Maulud 1432H
17 Maret 2011M

Penyusun


Agung Juniyanto
NIM. 06390064

MOTTO

**DENGAN ILMU HIDUP INI
MUDAH
DENGAN SENI HIDUP INI
MENJADI
INDAH DAN DENGAN
AGAMA (IMAN DAN
TAQWA) HIDUP INI
MENJADI TERARAH”**

*Kita Dilahirkan untuk Sukses Bukan
untuk Gagal
(Henry David Thoreau)*

Biarlah hari-hari bertingkah semuanya, buatlah
diri ini rela
ketika ketentuan-Nya bicara, dan jangan gelisah
dengan
kisah malam, tidak ada kisah dunia ini yang
abadi.
(Imam Syafi'i)

Pikiran yang sedang Anda pikirkan saat ini
sedang
menciptakan kehidupan masa depan Anda. Apa
yang paling

Anda pikirkan atau fokuskan akan muncul
sebagai hidup
Anda. (Rhonda Byrne)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya kecil ini kupersembahkan untuk:

- ❖ *Bapak Ibu tercinta yang dengan segala dukungan doa, moral maupun materi yang senantiasa tercurah untukku,*
- ❖ *Kakak-kakakku, adikku dan seluruh ponakanku*
- ❖ *Istri tercintaku Sri Waldany*
- ❖ *My friends Ndaru, Indra, Rolly, dan rekan-rekan yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu*
- ❖ *Serta Keluarga Besar KUN Angkatan 2006*
- ❖ *Dan Almamater Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*

KATA PENGANTAR



Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Ukuran Perusahaan (SIZE), Net Profit Margin (NPM), Invesment Opportunity Set (IOS) dan Dividen Per Share (DPS) terhadap Harga Saham Pada Kelompok Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (2005-2009)”**. Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah keharibaan junjungan Nabi besar Muhammad saw., Keluarga dan Sahabatnya.

Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam pada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta. Dalam penyusunannya, skripsi ini tidak lepas dari bantuan, petunjuk serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penyusun ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'arie, MA., selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, Ph.D, selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. M. Fakhri Husein, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam

4. Ibu Sunarsih SE., M.Si., selaku pembimbing I, yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini serta pembimbing akademik selama masa pendidikan.
5. Ibu Sunaryati SE., M.Si., selaku pembimbing II, yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.
6. Segenap Staff TU prodi KUI dan Staff TU fakultas Syari'ah dan Hukum yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
7. Ayahanda Muryanta dan Ibunda Saminah tercinta, atas doa yang selalu dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moriil maupun materiil kepada penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini hasil karya ananda yang sederhana ini untuk Ayahanda dan Ibunda tercinta.
8. Bu Dhe dan Pak Dhe trimakasih atas bimbingannya dan naschat slama ini
9. Mas Eko, Mas Bambang, Mas Ahmad Terimakasih atas do'a dan nasehatnya. kalian adalah sumber motivasi dalam setiap perjuangan.
10. Sri waldany terimakasih telah memberikan cinta dan kasih sayang padaku engakau slalu ada di saat papa membutuhkanmu I Always Love You mama.
11. Dwi Budi, Rolly, Ndaru, Ian, Indra, Jaka, Gandos, Dany dan Mudi terimakasih atas keceriaan yang diberikan, kalian semua adalah penghibur jiwa. *I'm Coming and I Miss U All.*
12. Teman-teman seperjuangan di KUI A, B, dan C angkatan 2006 yang tidak bisa disebutkan satu per satu, serta seluruh mahasiswa Program Studi Keuangan Islam, yang telah membantu dan memberikan motivasi dalam proses

penyelesaian skripsi ini. Kebersamaan kita selama ini adalah pengalaman yang akan menjadi kenangan indah.

13. Seluruh sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini. Semoga mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Penyusun menyadari banyak sekali terdapat kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu segala saran dan kritik membangun sangat diharapkan. Terima kasih.

Yogyakarta, 02 Jumadil-Awal 1432H
6 April 2011M
Penyusun

Agung Juniyanto
NIM. 06390064

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAKSI	ii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
D. Sistematika Pembahasan	11
BAB II. LANDASAN TEORI	12
A. Pengertian Saham	12
B. Perubahan Harga Saham	13
1. Pengertian Perubahan Harga Saham	13
2. Metode Pengukuran Harga Saham.....	14
3. Fungsi Perubahan Harga Saham Bagi Investor	15
C. Konsep Dasar Laporan Keuangan	17

D. Analisis Laporan Keuangan	24
E. Teori Residu Dividen	28
F. Teori Pecking Order Hypotesis	28
G. Teori Struktur Modal	30
H. Faktor-faktor yang Mempengaruhi perubahan Harga Saham	31
1. <i>Size</i>	35
2. <i>Net Profit Margin</i> (NPM)	36
3. <i>Invesment Opportunity Set</i> (IOS)	36
4. <i>Dividen Per Share</i> (DPS)	38
I. Telaah Pustaka	40
J. Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	44
BAB III. METODE PENELITIAN	51
A. Jenis Penelitian	51
B. Sifat penelitian	51
C. Teknik Pengambilan Sampel	52
D. Teknik Pengumpulan Data	53
E. Definisi Operasional Variabel	53
F. Teknik Analisis Data	56
1. Statistik Deskriptif	56
2. Uji Asumsi Klasik	56
3. Uji Regresi Linier Berganda	60
4. Uji Persamaan Regresi	61

BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	63
A. Analisis Statistik Deskriptif	63
B. Uji Asumsi Klasik	67
1. Uji Normalitas	67
2. Uji Multikolonieritas	68
3. Uji Heteroskedastisitas	69
4. Uji Autokorelasi	70
C. Analisis Regresi Berganda	71
D. Uji Persamaan Regresi	73
1. Uji Determinasi	73
2. Uji Hipotesis Secara Simultan	73
3. Uji Hipotesis Secara Parsial	74
E. Pembahasan	76
1. Pengaruh SIZE terhadap Harga Saham	76
2. Pengaruh NPM terhadap Harga Saham	78
3. Pengaruh IOS terhadap Harga Saham..	80
4. Pengaruh DPS terhadap Harga Saham	82
BAB V. PENUTUP	84
A. Kesimpulan	84
B. Keterbatasan	85
C. Saran	85
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

BIOGRAFI TOKOH

CURRICULUM VITAE

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Daftar Nama Perusahaan Terpilih Sebagai Sample.....	61
Tabel 4.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif (<i>Jumlah Sample, Minimum dan Maksimum</i>)	62
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas	66
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolonieritas.....	67
Tabel 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	68
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi.....	69
Tabel 4.7	Hasil Uji Analisis Regresi	70
Tabel 4.8	Hasil Uji Simultan	71
Tabel 4.9	Hasil Uji Determinasi.....	72
Tabel 4.10	Hasil Uji Parsial.....	73

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Peranan pasar modal di Indonesia kian berkembang dengan pesat. Hal ini disebabkan karena pasar modal telah menjadi salah satu alternatif pembiayaan bagi perusahaan dan sarana investasi yang diminati bagi investor baik lokal maupun mancanegara.

Mekanisme pelaksanaan pasar modal Indonesia dijalankan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui indeks-indeksnya. Salah satu indeks yang terdapat di BEI adalah Jakarta Islamic Index (JII), indeks ini terdiri dari 30 saham dan memperdagangkan saham-saham yang sesuai dengan ketentuan-ketentuan Syariah Islam. Penentuan kriteria pemilihan saham dengan JII melibatkan pihak Dewan Pengawas Syariah PT Danareksa Investment Manajemen.¹

Terdapat dua tujuan investor dalam berinvestasi di pasar modal, yaitu dividen dan keuntungan modal (*capital gain*). Keduanya harus lebih besar atau paling tidak sama dengan tingkat pendapatan yang diharapkan. Agar harga saham-saham yang tercatat di pasar modal menunjukkan nilai yang sebenarnya, dibutuhkan suatu kondisi pasar modal yang efisien. Dividen adalah hak yang diberikan oleh perusahaan kepada pemilik modal sebagai kompensasi atas ketersediaan investor dalam meminjamkan dananya.

¹ Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, edisi ketiga, Yogyakarta: UPP YKPN, 2003, hlm. 127

Pembagian dividen perlu mempertimbangkan kelangsungan hidup dan pertumbuhan perusahaan. Oleh karena itu dalam berinvestasi investor perlu melihat kesekitar industri yang berpotensi dan mempunyai prospek cerah khususnya jika dilihat dari kinerja keuangan.

Informasi fundamental yaitu laporan keuangan pihak perusahaan untuk menginformasikan tingkat kesehatan perusahaan dari sisi laba, hutang, dan sebagainya yang menunjukkan kinerja perusahaan tersebut. Sedangkan informasi teknikal yang diperoleh dari luar perusahaan, seperti ekonomi politik, ekonomi dan faktor lainnya. *Asimetri* informasi terjadi di pasar modal jika manajemen tidak menyampaikan semua informasi yang diperolehnya secara penuh tentang semua hal, sehingga mempengaruhi nilai yang terefleksi pada perubahan harga saham, karena pasar akan merespon informasi yang ada sebagai sinyal, maka saham yang diperdagangkan dapat *overvalued* atau *undervalued*.² Suatu informasi dianggap informatif jika informasi tersebut mampu mengubah kepercayaan pengambil keputusan, salah satunya calon investor.

Adanya informasi yang baru akan membentuk suatu kepercayaan yang baru dan kepercayaan ini akan mengubah harga melalui perubahan permintaan dan penawaran surat berharga. Dengan kata lain suatu informasi di katakan bisa memiliki kandungan informasi (*information content*) jika pasar menyerap dengan cepat dan merefleksikan pada perubahan harga saham. Kondisi pasar modal yang efisien diantaranya berkaitan dengan kesadaran dari para emiten

² Zaenal Arifin, Teori Keuangan dan Pasar Modal, Yogyakarta: Ekonisia, 2005, hlm.98

untuk menerbitkan informasi yang berkualitas, Pada pasar modal, informasi merupakan kebutuhan utama para investor.³ Karena informasi tersebut digunakan oleh mereka untuk mengambil keputusan investasi. Semakin cepat pasar modal melakukan reaksi terhadap informasi baru, maka pasar tersebut semakin efisien.

Konsekuensi dari pasar modal yang efisien adalah sangat sulit (atau bahkan hampir tidak mungkin) bagi para investor untuk memperoleh tingkat keuntungan *abnormal* (tingkat keuntungan yang direalisasi lebih tinggi dari tingkat keuntungan yang diharapkan) secara konsisten dengan melakukan transaksi perdagangan di bursa efek.⁴

Harga pasar saham mencerminkan atas kemampuan untuk menghasilkan dividen. Menurut Sofyan Safri Harahap seperti dikutip oleh Suratman salah satu isu penting dalam pengukuran akuntansi adalah pengukuran laba, karena hasil informasi tersebut bisa menentukan prestasi perusahaan. Dengan demikian akan sangat berkepentingan dalam meningkatkan laba karena pengaruhnya sangat besar bagi perusahaan.

³ Nina Daniati dan Suhairi, "Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan Size Perusahaan Terhadap *Expected Return Saham* (Survey Pada Industri Textil dan Automotif Yang Terdaftar Di BEJ)," *Sinopsium Nasional Akuntansi IX Padang*, (Agustus 2006), hlm. 2.

⁴ Ernie Hendrawaty, "Pengujian Efisiensi Pasar Modal Atas Peristiwa Pengumuman Stock Split Periode Tahun 2005-2006 di Bursa Efek Jakarta", *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, Vol. 3, No. 2, 2007, (Januari 2007), hlm. 205 – 206.

Pasar modal sekarang ini telah menjadi bagian penting dalam perekonomian negara baik dalam fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Dalam melaksanakan fungsi ekonominya, pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari *lender* (pihak yang mempunyai kelebihan dana) ke *borrower* (pihak yang memerlukan dana). Sedangkan fungsi keuangan dilakukan dengan menyediakan dana tanpa harus terlibat langsung dalam kepemilikan aktiva riil yang diperlukan untuk investasi tersebut.⁵

Penilaian saham dapat dilakukan melalui pendekatan analisis fundamental dan teknikal. Pendekatan fundamental dengan cara memperlihatkan faktor-faktor fundamental dari setiap perusahaan. Pendekatan analisis teknikal dilakukan melalui metode peramalan dengan memperhatikan grafik kecenderungan harga saham. Penilaian harga saham telah banyak dilakukan dalam analisis fundamental karena laba perusahaan selain merupakan elemen dalam menciptakan nilai perusahaan di masa yang akan datang, tingkat rasio perusahaan pada analisis fundamental biasanya diukur dengan berbagai aspek yaitu rasio *Firm Size* (Size), *Net Profit Margin* (NPM), *Investment Opportunity Set* (IOS), dan *Dividen Per Share* (DPS).

Ukuran perusahaan atau *Firm Size* adalah skala perusahaan yang dilihat dari total aktiva perusahaan pada akhir tahun. Perusahaan yang besar pada umumnya bisa lebih dikenal oleh masyarakat sehingga informasi mengenai prospek perusahaan besar lebih mudah diperoleh investor daripada perusahaan kecil. Tingkat ketidakpastian yang akan dihadapi oleh calon

⁵ Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portfolio dan Analisis Sekuritas*, edisi ke-3 Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003, hlm. 4.

investor mengenai masa depan perusahaan emiten dapat diperkecil apabila informasi yang didapatkan banyak. Berdasarkan aspek informasi tentang perusahaan yang memadai, akan memberikan akses investasi yang lebih luas. Sehingga semakin besar ukuran perusahaan akan meningkatkan pengaruh laba (sebagai informasi positif perusahaan).⁶ Alasan memilih variabel ini karena sangat diperlukan mengetahui seberapa besar laba yang didapat perusahaan dan membagikan keuntungannya kepada para pemegang saham.

Net profit margin (NPM) merupakan rasio yang mengukur sejauh mana perusahaan mampu menghasilkan laba bersih pada tingkat penjualan tertentu.⁷ Jika diperoleh NPM yang tinggi maka dapat dikatakan bahwa perusahaan tersebut dapat beroperasi secara efektif dan efisien sehingga menghasilkan laba yang besar, hal ini merupakan daya tarik bagi investor yang mengakibatkan peningkatan nilai perusahaan sehingga saham tersebut akan diminati oleh para investor, yang bisa mengakibatkan harga saham tersebut akan naik. Alasan mengambil variabel ini untuk mengetahui tingkat penjualan tertentu dan kemampuan perusahaan menekan biaya perusahaan pada waktu periode tertentu.

Investment opportunity set (IOS) diperkenalkan oleh Myers dalam kaitannya untuk mencapai tujuan perusahaan. Menurutnya, *investment opportunity set* memberikan petunjuk yang lebih luas dimana nilai perusahaan

⁶ Suhaif, "Moderasi Ukuran Perusahaan dan *Debt Equity Ratio* Terhadap pengaruh laba dengan Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Pada : JII di BEJ 2004-2006", *Skripsi* S1 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2008), hlm. 16.

⁷ Mahmud M Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta : UPP AMP YKPN, 1996, hlm.42.

sebagai tujuan utama tergantung pada pengeluaran perusahaan dimasa yang akan datang.⁸ Keputusan investasi yang dibuat manajemen akan mempengaruhi cara pandang investor dan pemilik perusahaan sehingga mempengaruhi harga saham perusahaan. Hubungan antara *investment opportunity set* dan nilai perusahaan adalah merupakan *signalling*, dimana investor akan memberikan sinyal positif terhadap perusahaan yang memiliki IOS tinggi, karena lebih menjanjikan *return* di masa yang akan datang.

Alasan mengambil variabel ini karena IOS merupakan nilai perusahaan yang besarnya bergantung pada pengeluaran-pengeluaran yang ditetapkan manajemen suatu perusahaan pada masa yang akan datang, yang pada saat itu merupakan pilihan investasi sehingga diharapkan bisa menghasilkan *return* yang besar.

Salah satu dividen yang dapat mempengaruhi harga saham adalah *Dividen Per Share* (DPS) yaitu perbandingan antara dividen yang akan dibayarkan perusahaan dengan jumlah lembar saham. Apabila DPS yang diterima naik tentu saja hal ini sangat mempengaruhi harga saham dipasar modal, karena dengan naiknya DPS kemungkinan besar akan menarik investor untuk membeli saham perusahaan tersebut. Dengan banyaknya saham yang dibeli maka harga saham dipasar modal akan naik. Alasan memilih variabel ini karena sangat diperlukan untuk mengetahui seberapa besar keuntungan tiap lembar saham yang akan diterima oleh pemegang saham.

⁸ Stewart C. Myers dan Nicholas S. Majluf, "Corporate Financing and Investment decisions when Firm Have Information that Investor Do Not Have", <http://dspace.mit.edu/Gitstream/handk/1721.1/2068/SWP-1523-15376412.pdf?sequence=1>, diakses tanggal 17 maret 2010

Penelitian ini mengambil sampel perusahaan yang bergabung di *Jakarta Islamic Index* (JII) karena indeks ini dipandang sebagai modal awal dalam mendirikan salah satu instrumen perkembangan ekonomi islam di Indonesia. Perusahaan-perusahaan yang bergabung dalam JII merupakan perusahaan dianggap sesuai dengan prinsip-prinsip syariah. Alasan JII dipilih sebagai objek penelitian lebih kepada kepentingan studi, disamping menambah wacana mengenai operasi dan kinerja JII juga sebagai *benchmark* investasi syariah. Periode penelitian yang digunakan adalah tahun 2005-2009 dengan pertimbangan bahwa waktu tersebut kinerja *Jakarta Islamic Index* (JII) bisa dikatakan sudah cukup signifikan sejak dibuka pada 03 juli 2000.

Pengukuran rasio keuangan ini masih banyak kelemahan, karena dalam perhitungannya berdasarkan data akuntansi saja, jadi tidak mencerminkan nilai pasar. Penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham dilakukan oleh Rosyadi menunjukkan bahwa NPM berpengaruh secara signifikan terhadap perubahan harga saham, sedangkan penelitian menurut Noer Sasongko dan Nila Wulandari menunjukkan bahwa NPM tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Kerena terjadi kontradiktif inilah yang mendasari penyusunan untuk melanjutkan penelitian-penelitian sebelumnya bagaimana pengaruh variabel-variabel tersebut terhadap harga saham, khususnya perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).

Berdasarkan latar belakang di atas, penyusun tertarik untuk melakukan penelitian dengan mengambil judul: **“Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size),**

Net Profit Margin (NPM), Invesment Opportunity Set (IOS), Dan Dividen Per Share (DPS) Terhadap Harga Saham Pada Kelompok Perusahaan di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2005-2009.

B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka pokok masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh Ukuran perusahaan (Size) terhadap harga saham pada kelompok perusahaan di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2005-2009?
2. Bagaimana pengaruh *Net profit margin* (NPM) terhadap harga saham pada kelompok perusahaan di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2005-2009?
3. Bagaimana pengaruh *Invesment opportunity set* (IOS) terhadap harga saham pada kelompok perusahaan di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2005-2009?
4. Bagaimana pengaruh *Dividen per share* (DPS) terhadap harga saham pada kelompok perusahaan di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2005-2009?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka yang menjadi tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui pengaruh Ukuran perusahaan (Size) terhadap harga saham pada kelompok perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2005-2009
- b. Untuk mengetahui pengaruh *Net profit margin* (NPM) terhadap harga saham pada kelompok perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2005-2009
- c. Untuk mengetahui pengaruh *Invesment opportunity set* (IOS) terhadap harga saham pada kelompok perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2005-2009
- d. Untuk mengetahui pengaruh *Dividen per share* (DPS) terhadap harga saham pada kelompok perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2005-2009

Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan akan sangat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan, Secara terperinci manfaat penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Secara Praktis
 - a) Bagi manajemen perusahaan, dapat dijadikan pertimbangan dalam penentuan harga saham perusahaan. Perhitungan kuantitatif diharapkan dapat menunjukkan hubungan atau pengaruh faktor-faktor seperti Size,

NPM, IOS dan DPS. Faktor-faktor tersebut diharapkan dapat membantu manajer keuangan dalam pengambilan keputusan untuk menentukan berapa besarnya *return* yang dibayarkan kepada pemegang saham.

- b) Bagi investor, dapat dijadikan pertimbangan untuk menentukan investasi terhadap informasi yang dapat dilihat dari variabel-variabel tersebut, sehingga mendapatkan hasil yang diharapkan.
- c) Bagi akademis, penelitian ini dapat memberikan bukti empiris mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap perubahan harga saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index, sehingga dapat memberikan wawasan dan pengetahuan yang lebih mendalam serta sebagai dasar penelitian selanjutnya tentang kebijakan harga saham.

2. Secara Teoritis.

Dapat digunakan sebagai tambahan pengetahuan bagi para akademisi dalam bidang keuangan Islam, khususnya tentang harga saham.

D. Penjelasan Penempatan Perbab

Penyusunan skripsi ini disajikan dalam sistematika pembahasan yang terdiri atas lima bab, yaitu:

Bab I : Pendahuluan

Bab ini memuat penjelasan yang bersifat umum, yaitu mengenai latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.

Bab II : Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis

Bab ini membahas mengenai tinjauan teoritis tentang informasi mengenai variabel-variabel yang diteliti, telaah pustaka, serta hubungan antar variabel dan pengembangan hipotesis.

Bab III : Metodologi Penelitian

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

Bab IV : Analisis Data dan Pembahasan

Bab ini berisi tentang hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Selanjutnya, dilakukan pembahasan mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang diteliti.

Bab V : Penutup

Bab ini memaparkan kesimpulan, keterbatasan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian statistik dan analisis pembahasan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Ukuran Perusahaan (SIZE), dapat disimpulkan bahwa secara parsial SIZE tidak berpengaruh terhadap Harga Saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2005-2009. Untuk itu, H_1 yang menyatakan bahwa SIZE berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham ditolak.
2. *Net Profit Margin* (NPM), dapat disimpulkan bahwa secara parsial NPM berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2005-2009. Untuk itu, H_2 yang menyatakan bahwa NPM berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Harga Saham ditolak.
3. *Investment Opportunity Set* (IOS), dapat disimpulkan bahwa secara parsial IOS tidak berpengaruh terhadap Harga Saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2005-2009. Untuk itu, H_3 yang menyatakan bahwa IOS berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham ditolak.
4. *Dividen Per Share* (DPS), dapat disimpulkan bahwa secara parsial DPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham pada

perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2005-2009. Dengan demikian semakin tinggi *DPS*, maka akan diikuti dengan kenaikan Harga Saham. Untuk itu, H_4 yang menyatakan bahwa *DPS* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham diterima.

B. Keterbatasan

1. Periode pengamatan yang pendek yaitu selama 5 tahun sehingga tidak mampu mengcover *fluktuasi* data penelitian sehingga diharapkan penelitian selanjutnya perlu mempertimbangkan untuk menambah periode penelitian sehingga hasilnya akan lebih *representatif*.
2. Penelitian ini hanya sebatas pada pengamatan terhadap 40 sampel. Maka untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan sampel yang lebih banyak. Sehingga dapat diperoleh kesimpulan yang lebih umum.
3. Melihat hasil dari *Adjusted R Square* dalam penelitian ini yang hanya sebesar 0.511 atau 51.1% mempengaruhi *Harga Saham*, maka masih banyak variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi *Harga Saham*, namun tidak dimasukkan ke dalam model regresi.

C. Saran

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel perusahaan yang akan diteliti dan memperpanjang waktu penelitian agar hasil yang didapat lebih akurat dan bervariasi.
2. Faktor-faktor yang mempengaruhi *Harga Saham* pada penelitian ini hanya terbatas pada informasi-informasi internal perusahaan yang berdasarkan

laporan keuangan perusahaan. Oleh karena itu, disarankan agar penelitian selanjutnya juga menggunakan informasi eksternal perusahaan yang menyangkut kondisi makro ekonomi, tingkat inflasi, suku bunga, nilai tukar, dan lain-lain. Dengan demikian, hasil yang akan didapat diharapkan lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

Jurnal dan Skripsi

Asep Memed Lesmadi, “*Pengaruh Earning Per Share (EPS), Dividen Per Share (DPS) dan Return On Investment (ROI) Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Costumer Goods yang terdaftar di BEJ*”, Skripsi Universitas Negeri Yogyakarta (2004).

Damayanti, Susana dan Fatchan Achayani, “Analisis Pengaruh Investasi, likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Payout Ratio* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEJ),” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 5, No.1 (April 2006).

Daniati, Nina dan Suhairi, “Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan Size Perusahaan Terhadap *Expected Return Saham* (Survey Pada Industri Textil dan Automotif Yang Terdaftar Di BEJ),” *Sinopsium Nasional Akuntansi IX Padang*. (Agustus 2006).

Hartanti, Widi, “Pengaruh rasio *likuiditas*, rasio *laverage* dan ratio *aktivitas* terhadap *profitabilitas* perusahaan aneka industri pada Bursa Efek Jakarta”, *Skripsi: FE UNY* (2001).

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

- Hendrawaty, Ernie, "Pengujian Efisiensi Pasar Modal Atas Peristiwa Pengumuman *Stock Split* Periode Tahun 2005-2006 di Bursa Efek Jakarta", *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, Vol. 3, No. 2 (Januari 2007).
- Jati, I ketut, "Relevansi *Nilai Dividen Yield* dan *Price Earning Ratio* dengan modernisasi *Investment Opportunity Set* (IOS) dalam penilaian Harga saham," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.8, No.2 (Mei 2005).
- Kurniati, Sri, "Hubungan antara rasio keuangan MDA dengan harga saham di BEJ 2000-2002," *Skripsi*: FE UMY (2005).
- Rahmahwati, Latifah, "Pengaruh *dividen per share*, *earning per share*, *return on invesment*, dan *net profit margin* terhadap harga saham pada kelompok perusahaan di Jakarta Islamic Index," *Skripsi*: Fakultas Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.(2009).
- Rosyidi, Imron, "Keterkaitan Kinerja Keuangan dengan Harga Saham (studi pada 25 emiten 4 Rasio Keuangan di BEJ)," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 1 No. 1(April 2002).
- Saputro, Akhmad Adi dan Lela Hindasah, "Analisis Pengaruh Kebijakan Pendanaan, Dividen dan Profitabilitas Perusahaan terhadap Set Kesempatan Investasi," *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, Vol.8, No.1 (Januari 2007).
- Sriwahyuni, "Analisis Pengaruh *Earning Per Share*, *Economic Value Added* dan *Cash Flow* Terhadap Harga Saham LQ-45 di Bursa Efek Jakarta Tahun 2002-2003," *Jurnal Akuntansi*, Vol. 11, No. 1 (Januari 2007).

- Suhaif, “Moderasi Ukuran Perusahaan dan *Debt Equity Ratio* Terhadap pengaruh laba dengan Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar di BEJ 2004-2006,” *Skripsi*: S1 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2008).
- W, Untung dan Prasetyaning hartini, “Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel *Intervening*,” *Makalah sinopsium akuntansi IX Padang*. (Agustus 2006)
- Wibowo, Ichwan Nasukha, “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, Laba ditahan, Risiko, dan Ukuran Perusahaan *Real Estate* dan Properti di Bursa Efek Jakarta,” *Skripsi*: S1 Program Studi Manajemen, FISE UNY (2008).
- Wirawati, Ni Gusti Putu, “Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan Terhadap *Price To Book Value* Dalam Penilaian Saham di Bursa Efek Jakarta Dalam Kondisi Krisis Moneter,” *Buletin Studi Ekonomi*, Vol. 13 No. 1 (2008).

Laporan Keuangan, Manajemen Keuangan dan Pasar Modal

- Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonisia, 2005.
- Baridwan, Zaki, *Intermediete Accounting*, edisi ketujuh, Yogyakarta: BPFE, 1992.
- Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Cetakan IV, Semarang: UNDIP, 2009.
- Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta: EKONISIA, 2006.

- Hanafi, Mamduh M., dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, edisi ketiga, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2007.
- Hanafi, Mamduh M., *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: BPFE, 2008.
- Husnan, Suad, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, edisi ketiga, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003.
- Husnan, Suad, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*, Edisi 4, Yogyakarta: BPFE, 2008.
- JF, Weston dan Brigham EF, *Dasar-dasar manajemen keuangan*, diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto, cetakan Kedua, Jakarta: Erlangga, 1994.
- JF, Weston dan Copeland TF, *Manajemen Keuangan*, diterjemahkan oleh Djorban Wahid dan Ruhyat Kosasih, edisi Sembilan, Jilid kesatu, Jakarta: Erlangga, 1995.
- Lako, Andreas, *Relevansi Information Akuntansi untuk Pasar Saham Indonesia: Teori dan Bukti Empiris*, Yogyakarta: Amara, 2006.
- Sugiri, Slamet, *Pengantar Akuntansi 2*, edisi III, Yogyakarta: UUP AMP YKPN, 2002.
- Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, edisi ketiga, Yogyakarta: UPP YKPN, 2003.
- Sutrisno, *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*, Yogyakarta: Ekonisia FE UII, 2003.
- Tandelilin, Eduardus, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Yogyakarta: BPFE UGM, 2001.

Metode Penelitian

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Cetakan XII, Bandung: Alfabeta, 2008.

Syamsuddin, Lukman, *Manajemen Keuangan Perusahaan (Konsep Aplikasi dalam: Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan)*, edisi baru, Jakarta: Rajawali Pers, 2009.

Teguh, Muhammad, *Metodologi Penelitian Ekonomi Teori dan Aplikasi*, Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2001.

Lainnya

[http://one.indoskripsi.com/judul-skripsi/akuntansi/pengaruh-struktur-aktiva-tingkat -pertumbuhan-perusahaan-ukuran-perusahaan-profitabilitas-dan-cost-equ](http://one.indoskripsi.com/judul-skripsi/akuntansi/pengaruh-struktur-aktiva-tingkat-pertumbuhan-perusahaan-ukuran-perusahaan-profitabilitas-dan-cost-equ). diakses 28 November 2010.

[http://Stewart C. Myers dan Nicholas S. Majluf, "Corporate Financing and Investment decisions when Firms Have Information that Investors Do Not Have", <http://dspace.mit.edu/Gitstream/handle/1721.1/2068/SWP-1523-15376412.pdf?sequence=1>](http://Stewart C. Myers dan Nicholas S. Majluf,), diakses tanggal 17 maret 2010

<http://www.mahadanalearning.com> diakses 15 januari 2011

Lampiran Curriculum Vitae

PT. ANEKA TAMBANG (ANTM)

Perusahaan Perseroan (Persero) PT Aneka Tambang Tbk (“Perusahaan”) didirikan dengan nama “Perusahaan Negara (PN) Aneka Tambang” di Republik Indonesia pada tanggal 5 Juli 1968 berdasarkan Peraturan Pemerintah No. 22 tahun 1968. Pendirian tersebut diumumkan dalam Tambahan no. 36, Berita Negara No. 56 tahun tanggal 5 Juli 1968. Pada tanggal 14 September 1974, berdasarkan Peraturan Pemerintah No. 26 tahun 1974, status perusahaan diubah dari Perusahaan Negara menjadi Perusahaan Negara Perseroan Terbatas (“Perusahaan Perseroan”) dan sejak itu dikenal sebagai “Perusahaan Perseroan (Persero) Aneka Tambang”.

Anggaran Dasar (AD) Perusahaan telah mengalami beberapa kali perubahan, yang terakhir pada tanggal 2 Juli 2008 sehubungan dengan, antara lain perubahan AD Perusahaan sesuai Undang-undang No. 40 tahun 2007. Perubahan ini termuat dalam akta Notaris A. Partomuan Pohan, S.H., LL.M No.2 tanggal 2 Juli 2008. Perubahan terakhir tersebut telah disetujui oleh Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia berdasarkan Surat Keputusan No. AHU-40521.AH.01.02. Tahun 2008 tanggal 11 Juli 2008.

Berdasarkan pasal 3 AD Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan adalah di bidang pertambangan berbagai jenis galian, serta menjalankan usaha di bidang industri, perdagangan, pengangkutan dan jasa lainnya yang berkaitan dengan bahan galian tersebut. Perusahaan mulai beroperasi secara komersil pada tanggal 5 Juli 1968.

Data Penelitian PT. Aneka Tambang (ANTM)

NO	Tahun	HS	Perubahan HS	SIZE	NPM	IOS	DPS
1	2005	715		12.71	25.09	450.218	-
2	2006	1.600	885	13.35	27.58	712.889	150.50
3	2007	4.475	2.875	14.06	42.63	4870.682	325.58
4	2008	1.090	-3.385	13.68	14.26	1289.439	215.32
5	2009	2.200	1.110	13.74	6.94	2575.134	57.37

PT. BUMI RESOURCES (BUMI)

PT Bumi Resources Tbk (“Perusahaan”) didirikan di Republik Indonesia pada tanggal 26 Juni 1973 berdasarkan Akta No. 130 dan No. 103 tanggal 28 November 1973, keduanya dibuat di hadapan Djoko Soepadmo, S.H., notaris di Surabaya dan mendapat persetujuan dari Menteri Kehakiman Republik Indonesia pada tanggal 12 Desember 1973 melalui surat keputusan No.Y.A.5/433/12 dan didaftarkan di Buku Register Kepaniteraan Pengadilan Negeri Surabaya No. 1822/1973, No. 1823/1973, No. 1824/1973 tanggal 27 Desember 1973, serta diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No. 1 tanggal 2 Januari 1974, Tambahan No. 7. Perusahaan memulai kegiatan operasi secara komersialnya pada tanggal 17 Desember 1979.

Anggaran Dasar Perusahaan telah mengalami beberapa kali perubahan dan perubahan terakhir adalah Akta No. 73 tanggal 9 Juli 2008, yang dibuat di hadapan Sutjipto, S.H., notaris di Jakarta, dalam rangka penyesuaian dengan Undang-Undang Republik Indonesia No. 40 tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas dan Peraturan Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (Bapepam-LK) No. IX.J.1 berdasarkan keputusan Ketua Bapepam-LK No. Kep-179/BL/2008 tanggal 14 Mei 2008. Akta Perubahan tersebut telah mendapat persetujuan dari Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia pada tanggal 9 Desember 2008 berdasarkan surat keputusan No. AHU-94186.AH.01.02.Tahun 2008.

Sesuai dengan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan meliputi kegiatan eksplorasi dan eksploitasi kandungan batubara (termasuk pertambangan dan penjualan batubara) dan eksplorasi minyak.

Kantor pusat Perusahaan beralamat di Gedung Wisma Bakrie 2 Lantai 7, Jalan H. R. Rasuna Said Kav. B-2, Jakarta 12920.

Data Penelitian PT. Bumi Resources (BUMI)

NO	Tahun	HS	Perubahan HS	SIZE	NPM	IOS	DPS
1	2005	760		14.38	7.04	7974.507	5.00
2	2006	900	140	14.43	12.01	5378.854	10.00
3	2007	6.000	5.100	14.63	34.84	10999.390	16.00
4	2008	910	-5.090	15.03	11	1018.993	45.00
5	2009	2.425	1.515	14.98	5.92	3391.163	50.60

PT. INTERNATIONAL NICKEL INDONESIA (INCO)

PT International Nickel Indonesia Tbk. (“PTInco” atau “Perseroan”) didirikan pada tanggal 25 Juli 1968 dengan akta notaris Eliza Pondaag, No.49 di Jakarta. Anggaran Dasar Perseroan disetujui oleh Menteri Kehakiman dalam Surat Keputusan No. JA5/69/18 tanggal 26 Juli 1968 dan diumumkan dalam Berita Negara No. 62 tanggal 2 Agustus 1968. Anggaran Dasar Perseroan telah beberapa kali mengalami perubahan dan yang terakhir diubah dengan akta Nomor 18 tanggal 14 Oktober 2009 yang dibuat di hadapan Poerbaningsih Adi Warsitos S.H., notaris di Jakarta yang memuat tentang Perubahan Anggaran Dasar Perseroan dalam rangka menyesuaikan lebih lanjut dengan Peraturan Bapepam-LK no.IX.J.1. Perubahan ini telah diterima oleh Menteri Kehakiman dan Hak Asasi Manusia dalam Surat Keputusan No.AHU-AH.01.10.21039 tanggal 23 November 2009 dan telah didaftarkan pada Kantor Pendaftaran Kotamadya Jakarta Selatan dengan surat No.09.03.1.13.29245 tanggal 6 Januari 2010. Sekitar 58,7% saham Perseroan dimiliki oleh Vale Inco Limited, sekitar 20,1% oleh masyarakat melalui Bursa Efek Indonesia, dan sekitar 20,1% oleh Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.

Perusahaan Inco ini memproduksi nikel dalam matte dari bijih laterit. Perusahaan ini berkantor pusat di Plaza Bapindo - Citibank Tower, lantai 22, Jl. Jend. Sudirman Kav. 54-55, Jakarta.

Data Penelitian PT. International Nickel Indonesia (INCO)

NO	Tahun	HS	Perubahan HS	SIZE	NPM	IOS	DPS
1	2005	13.150		13.69	0.3	1023.784	0.03
2	2006	31.000	17.850	14.11	0.38	2028.215	745.88
3	2007	8.753	-22.247	14.66	0.5	647.384	9.09
4	2008	1.930	-6.823	14.09	0.27	1135.964	206.19
5	2009	3.630	1.700	13.54	0.22	2401.007	104.72

PT. INDOCEMENT TUNGGAL PRAKASA (INTP)

PT Indocement Tunggol Prakarsa Tbk (“Perusahaan”) didirikan di Indonesia pada tanggal 16 Januari 1985 berdasarkan akta notaris Ridwan Suselo, S.H., No. 227. Akta pendirian tersebut disahkan oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia dalam Surat Keputusan No. C2-2876HT.01.01.Th.85 tanggal 17 Mei 1985, dan diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No. 57, Tambahan No. 946 tanggal 16 Juli 1985. Anggaran dasar Perusahaan telah beberapa kali mengalami perubahan, perubahan terakhir dengan akta notaris Amrul Partomuan Pohan, S.H., LLM No. 15 tanggal 11 Juni 2009 antara lain mengenai, penyesuaian dengan Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (BAPEPAM-LK) No. Kep-179/BL/2008 tanggal 14 Mei 2008, Peraturan No. IX.J.1 tentang Pokok-pokok Anggaran Dasar Perseroan yang Melakukan Penawaran Umum Efek yang Bersifat Ekuitas dan Perusahaan Publik. Perubahan tersebut telah diterima dan dicatat di dalam “database” Sistem Administrasi Badan Hukum (SISMINBAKUM) Departemen Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia No. AHU-AH.01.10-09303 tanggal 3 Juli 2009 dan revisinya No. AHU-AH-01.10-09303 tanggal 4 Januari 2010.

Sesuai dengan Pasal 3 anggaran dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan, antara lain, pabrikasi semen dan bahan-bahan bangunan, pertambangan, konstruksi dan perdagangan. Saat ini, Perusahaan dan Anak Perusahaan bergerak dalam beberapa bidang usaha yang meliputi pabrikasi dan penjualan semen (sebagai usaha inti) dan beton siap pakai, serta tambang agregat.

Kantor pusat Perusahaan berlokasi di Wisma Indocement Lantai 8, Jl. Jend. Sudirman Kav. 70-71, Jakarta. Pabriknya berlokasi di Citeureup - Jawa Barat, Palimanan - Jawa Barat, dan Tarjun - Kalimantan Selatan.

Data Penelitian PT. Indocement Tunggol Prakasa (INTP)

NO	Tahun	HS	Perubahan HS	SIZE	NPM	IOS	DPS
1	2005	3.550		13.14	13.23	2321.458	-
2	2006	5.750	2.200	13.46	9.37	3508.688	50.00
3	2007	8.200	2.450	13.56	13.43	4358.369	30.00
4	2008	4.600	-3.600	13.70	17.85	1992.151	40.00
5	2009	13.700	9.100	13.93	25.97	4721.859	150.00

PT KALBE FARMA (KLBF)

PT Kalbe Farma Tbk. (perusahaan) didirikan di Indonesia dalam kerangka Undang-Undang Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN) No.6 Tahun 1968 yang telah diubah menjadi Undang-Undang No.11. tahun 1970 berdasarkan Akta Notaris Raden Imam Soeselo Prawirokusumo No. 3 tanggal 10 September 1966.

Sesuai dengan pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, PT. Kalbe Farma Tbk. mempunyai ruang lingkup usaha antara lain usaha dalam industri dan distribusi produk farmasi (obat-obatan bagi manusia dan hewan). Saat ini PT Kalbe Farma Tbk., mempunyai kegiatan utama, yaitu bergerak dalam produksi dan pengembangan produk farmasi. Perusahaan berkedudukan di Jakarta, dimana kantor pusatnya berada di Jalan MH. Tamrin, Blok A-3, Lippo Cikarang, Jakarta. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial tahun 1966.

Data Penelitian PT Kalbe Farma Tbk

NO	Tahun	HS	Perubahan HS	SIZE	NPM	IOS	DPS
1	2005	990		13.30	11.13	4208.635	5.00
2	2006	1.190	200	13.42	11.14	4035.525	10.00
3	2007	1.260	70	13.52	10.07	3778.299	10.00
4	2008	400	-860	13.48	8.97	1121.468	10.00
5	2009	1.300	900	13.78	10.22	3062.988	12.50

PT. TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM (PTBA)

PT Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk (“Perusahaan”) (“PTBA”) didirikan pada tanggal 2 Maret 1981, berdasarkan Peraturan Pemerintah No. 42 tahun 1980 dengan Akta Notaris Mohamad Ali No. 1, yang telah diubah dengan Akta Notaris No. 5 tanggal 6 Maret 1984 dan No. 51 tanggal 29 Mei 1985 dari notaris yang sama. Akta pendirian dan perubahan tersebut disahkan oleh Menteri Kehakiman dalam Surat Keputusan No. C2-7553-HT.01.04.TH.85 tanggal 28 November 1985 serta diumumkan dalam Berita Negara No. 33, Tambahan No. 550, tanggal 25 April 1986. Anggaran dasar Perusahaan telah mengalami beberapa kali perubahan, yang terakhir mengenai penyesuaian seluruh Anggaran Dasar Perusahaan terhadap Undang-Undang No. 40 tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas (“PT”) dan nama Perusahaan dapat disingkat menjadi PT Bukit Asam (Persero) Tbk. Perubahan tersebut disahkan oleh Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia No. AHU-50395.AH.01.02.Tahun 2008 tanggal 12 Agustus 2008 serta diumumkan dalam Berita Negara No. 76, Tambahan No. 18255 tanggal 19 September 2008.

Saat ini perusahaan berkedudukan Jl. Perigi No. 1 Tanjung Enim 31716, Sumatera Selatan. Perusahaan bergerak di bidang industri tambang batubara meliputi penyelidikan umum, eksplorasi, eksploitasi, pengolahan, pemurnian, pengangkutan, perdagangan hasil olahan.

Data Penelitian Tambang Batubara Bukit Asam (PTBA)

NO	Tahun	HS	Perubahan HS	SIZE	NPM	IOS	DPS
1	2005	1.800		12.63	11.3	2020.518	87.47
2	2006	3.525	1.725	12.88	4	3538.317	101.35
3	2007	12.000	8.475	12.99	49.5	9877.962	105.39
4	2008	6.900	5.100	13.39	13.52	3976.484	164.97
5	2009	17.250	10.350	13.76	59.7	6971.353	371.05

PT. TELEKOMUNIKASI INDONESIA (TLKM)

PT Telekomunikasi Indonesia, Tbk. (TELKOM) merupakan perusahaan penyelenggara informasi dan telekomunikasi (InfoComm) serta penyedia jasa dan jaringan telekomunikasi secara lengkap (full service and network provider) yang terbesar di Indonesia. TELKOM (yang selanjutnya disebut juga Perseroan atau Perusahaan) menyediakan jasa telepon tidak bergerak kabel (fixed wire line), jasa telepon tidak bergerak nirkabel (fixed wireless), jasa telepon bergerak (cellular), data & internet dan network & interkoneksi baik secara langsung maupun melalui perusahaan asosiasi. Kantor pusat berlokasi di Jl Japati No. 1 Bandung.

Data Penelitian PT. Telekomunikasi Indonesia (TLKM)

NO	Tahun	HS	Perubahan HS	SIZE	NPM	IOS	DPS
1	2005	5.900		10.65	19.12	5106.558	144.90
2	2006	10.100	4.200	10.90	21.5	7254.204	218.86
3	2007	10.150	50	11.05	21.6	6431.077	245.76
4	2008	6.900	-3.250	11.07	17.5	4053.847	309.47
5	2009	9.450	2.550	11.13	17.54	1998.144	296.94

PT. UNILEVER INDONESIA (UNVR)

PT Unilever Indonesia Tbk (“Perseroan”) didirikan pada tanggal 5 Desember 1933 dengan nama Lever’s Zeepfabrieken N.V. dengan akta No. 23 Mr. A.H. van Ophuijsen, notaris di Batavia, disetujui oleh Gouverneur Generaal van Nederlandsch-Indie dengan surat No.14 tanggal 16 Desember 1933, didaftarkan di Raad van Justitie di Batavia dengan No. 302 pada tanggal 22 Desember 1933, dan diumumkan dalam Javasche Courant tanggal 9 Januari 1934, Tambahan No. 3. Nama Perseroan diubah menjadi “PT Unilever Indonesia” dengan akta No. 171 tanggal 22 Juli 1980 dari notaris Ny. Kartini Muljadi, S.H.. Selanjutnya perubahan nama Perseroan menjadi “PT Unilever Indonesia Tbk”, dilakukan dengan akta notaris Tn. Mudofir Hadi, S.H., No. 92 tanggal 30 Juni 1997. Akta ini disetujui oleh Menteri Kehakiman dalam surat keputusan No. C2-1.049HT.01.04 TH.98 tanggal 23 Februari 1998 dan diumumkan dalam Berita Negara No. 39 tanggal 15 Mei 1998, Tambahan No. 2620.

Anggaran Dasar Perseroan telah mengalami beberapa kali perubahan; terakhir dengan akta notaris No. 16 tanggal 18 Juni 2008 dari Haji Syarif Siangan Tanudjaja, S.H., notaris di Jakarta, dalam rangka memenuhi ketentuan Undang-Undang Republik Indonesia No. 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas. Perubahan Anggaran Dasar Perseroan ini telah memperoleh persetujuan dari Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia dalam Surat Keputusan No. AHU-51473.AH.01.02. tanggal 15 Agustus 2008 dan telah diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No. 75 tanggal 16 September 2008, Tambahan No. 18026.

Kegiatan usaha Perseroan meliputi bidang produksi, pemasaran dan distribusi barang-barang konsumsi yang meliputi sabun, deterjen, margarin, makanan berinti susu, es krim, produk-produk kosmetik, minuman dengan bahan pokok teh. Kantor perseroan berlokasi di Jl. Gatot Subroto Kav-15, Jakarta. Sedangkan perseroan memiliki pabrik yang berlokasi di Jl. Kawasan Jababeka 9 Blok D, Jalan Raya Jababeka Blok O, Kawasan Industri Jababeka, Cikarang, Bekasi dan Jalan Raya Rungkut Industri IV No. 5-11, Kawasan Industri Rungkut, Jawa Timur.

Data Penelitian PT. Unilever Indonesia (UNVR)

NO	Tahun	HS	Perubahan HS	SIZE	NPM	IOS	DPS
1	2005	4.275		13.83	14.4	2969.187	140
2	2006	6.600	2.325	14.05	15.2	4096.393	205
3	2007	6.750	150	14.10	15.7	3357.271	257
4	2008	7.800	1.050	14.16	15.5	1998.144	315
5	2009	11.050	3.250	16.29	16.7	2276.144	399

Lampiran Curriculum Vitae

PT. ANEKA TAMBANG (ANTM)

Perusahaan Perseroan (Persero) PT Aneka Tambang Tbk (“Perusahaan”) didirikan dengan nama “Perusahaan Negara (PN) Aneka Tambang” di Republik Indonesia pada tanggal 5 Juli 1968 berdasarkan Peraturan Pemerintah No. 22 tahun 1968. Pendirian tersebut diumumkan dalam Tambahan no. 36, Berita Negara No. 56 tahun tanggal 5 Juli 1968. Pada tanggal 14 September 1974, berdasarkan Peraturan Pemerintah No. 26 tahun 1974, status perusahaan diubah dari Perusahaan Negara menjadi Perusahaan Negara Perseroan Terbatas (“Perusahaan Perseroan”) dan sejak itu dikenal sebagai “Perusahaan Perseroan (Persero) Aneka Tambang”.

Anggaran Dasar (AD) Perusahaan telah mengalami beberapa kali perubahan, yang terakhir pada tanggal 2 Juli 2008 sehubungan dengan, antara lain perubahan AD Perusahaan sesuai Undang-undang No. 40 tahun 2007. Perubahan ini termuat dalam akta Notaris A. Partomuan Pohan, S.H., LL.M No.2 tanggal 2 Juli 2008. Perubahan terakhir tersebut telah disetujui oleh Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia berdasarkan Surat Keputusan No. AHU-40521.AH.01.02. Tahun 2008 tanggal 11 Juli 2008.

Berdasarkan pasal 3 AD Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan adalah di bidang pertambangan berbagai jenis galian, serta menjalankan usaha di bidang industri, perdagangan, pengangkutan dan jasa lainnya yang berkaitan dengan bahan galian tersebut. Perusahaan mulai beroperasi secara komersil pada tanggal 5 Juli 1968.

Data Penelitian PT. Aneka Tambang (ANTM)

NO	Tahun	HS	Perubahan HS	SIZE	NPM	IOS	DPS
1	2005	715		12.71	25.09	450.218	-
2	2006	1.600	885	13.35	27.58	712.889	150.50
3	2007	4.475	2.875	14.06	42.63	4870.682	325.58
4	2008	1.090	-3.385	13.68	14.26	1289.439	215.32
5	2009	2.200	1.110	13.74	6.94	2575.134	57.37

PT. BUMI RESOURCES (BUMI)

PT Bumi Resources Tbk (“Perusahaan”) didirikan di Republik Indonesia pada tanggal 26 Juni 1973 berdasarkan Akta No. 130 dan No. 103 tanggal 28 November 1973, keduanya dibuat di hadapan Djoko Soepadmo, S.H., notaris di Surabaya dan mendapat persetujuan dari Menteri Kehakiman Republik Indonesia pada tanggal 12 Desember 1973 melalui surat keputusan No.Y.A.5/433/12 dan didaftarkan di Buku Register Kepaniteraan Pengadilan Negeri Surabaya No. 1822/1973, No. 1823/1973, No. 1824/1973 tanggal 27 Desember 1973, serta diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No. 1 tanggal 2 Januari 1974, Tambahan No. 7. Perusahaan memulai kegiatan operasi secara komersialnya pada tanggal 17 Desember 1979.

Anggaran Dasar Perusahaan telah mengalami beberapa kali perubahan dan perubahan terakhir adalah Akta No. 73 tanggal 9 Juli 2008, yang dibuat di hadapan Sutjipto, S.H., notaris di Jakarta, dalam rangka penyesuaian dengan Undang-Undang Republik Indonesia No. 40 tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas dan Peraturan Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (Bapepam-LK) No. IX.J.1 berdasarkan keputusan Ketua Bapepam-LK No. Kep-179/BL/2008 tanggal 14 Mei 2008. Akta Perubahan tersebut telah mendapat persetujuan dari Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia pada tanggal 9 Desember 2008 berdasarkan surat keputusan No. AHU-94186.AH.01.02.Tahun 2008.

Sesuai dengan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan meliputi kegiatan eksplorasi dan eksploitasi kandungan batubara (termasuk pertambangan dan penjualan batubara) dan eksplorasi minyak.

Kantor pusat Perusahaan beralamat di Gedung Wisma Bakrie 2 Lantai 7, Jalan H. R. Rasuna Said Kav. B-2, Jakarta 12920.

Data Penelitian PT. Bumi Resources (BUMI)

NO	Tahun	HS	Perubahan HS	SIZE	NPM	IOS	DPS
1	2005	760		14.38	7.04	7974.507	5.00
2	2006	900	140	14.43	12.01	5378.854	10.00
3	2007	6.000	5.100	14.63	34.84	10999.390	16.00
4	2008	910	-5.090	15.03	11	1018.993	45.00
5	2009	2.425	1.515	14.98	5.92	3391.163	50.60

PT. INTERNATIONAL NICKEL INDONESIA (INCO)

PT International Nickel Indonesia Tbk. (“PTInco” atau “Perseroan”) didirikan pada tanggal 25 Juli 1968 dengan akta notaris Eliza Pondaag, No.49 di Jakarta. Anggaran Dasar Perseroan disetujui oleh Menteri Kehakiman dalam Surat Keputusan No. JA5/69/18 tanggal 26 Juli 1968 dan diumumkan dalam Berita Negara No. 62 tanggal 2 Agustus 1968. Anggaran Dasar Perseroan telah beberapa kali mengalami perubahan dan yang terakhir diubah dengan akta Nomor 18 tanggal 14 Oktober 2009 yang dibuat di hadapan Poerbaningsih Adi Warsitos S.H., notaris di Jakarta yang memuat tentang Perubahan Anggaran Dasar Perseroan dalam rangka menyesuaikan lebih lanjut dengan Peraturan Bapepam-LK no.IX.J.1. Perubahan ini telah diterima oleh Menteri Kehakiman dan Hak Asasi Manusia dalam Surat Keputusan No.AHU-AH.01.10.21039 tanggal 23 November 2009 dan telah didaftarkan pada Kantor Pendaftaran Kotamadya Jakarta Selatan dengan surat No.09.03.1.13.29245 tanggal 6 Januari 2010. Sekitar 58,7% saham Perseroan dimiliki oleh Vale Inco Limited, sekitar 20,1% oleh masyarakat melalui Bursa Efek Indonesia, dan sekitar 20,1% oleh Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.

Perusahaan Inco ini memproduksi nikel dalam matte dari bijih laterit. Perusahaan ini berkantor pusat di Plaza Bapindo - Citibank Tower, lantai 22, Jl. Jend. Sudirman Kav. 54-55, Jakarta.

Data Penelitian PT. International Nickel Indonesia (INCO)

NO	Tahun	HS	Perubahan HS	SIZE	NPM	IOS	DPS
1	2005	13.150		13.69	0.3	1023.784	0.03
2	2006	31.000	17.850	14.11	0.38	2028.215	745.88
3	2007	8.753	-22.247	14.66	0.5	647.384	9.09
4	2008	1.930	-6.823	14.09	0.27	1135.964	206.19
5	2009	3.630	1.700	13.54	0.22	2401.007	104.72

PT. INDOCEMENT TUNGGAL PRAKASA (INTP)

PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (“Perusahaan”) didirikan di Indonesia pada tanggal 16 Januari 1985 berdasarkan akta notaris Ridwan Suselo, S.H., No. 227. Akta pendirian tersebut disahkan oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia dalam Surat Keputusan No. C2-2876HT.01.01.Th.85 tanggal 17 Mei 1985, dan diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No. 57, Tambahan No. 946 tanggal 16 Juli 1985. Anggaran dasar Perusahaan telah beberapa kali mengalami perubahan, perubahan terakhir dengan akta notaris Amrul Partomuan Pohan, S.H., LLM No. 15 tanggal 11 Juni 2009 antara lain mengenai, penyesuaian dengan Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (BAPEPAM-LK) No. Kep-179/BL/2008 tanggal 14 Mei 2008, Peraturan No. IX.J.1 tentang Pokok-pokok Anggaran Dasar Perseroan yang Melakukan Penawaran Umum Efek yang Bersifat Ekuitas dan Perusahaan Publik. Perubahan tersebut telah diterima dan dicatat di dalam “database” Sistem Administrasi Badan Hukum (SISMINBAKUM) Departemen Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia No. AHU-AH.01.10-09303 tanggal 3 Juli 2009 dan revisinya No. AHU-AH-01.10-09303 tanggal 4 Januari 2010.

Sesuai dengan Pasal 3 anggaran dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan, antara lain, pabrikasi semen dan bahan-bahan bangunan, pertambangan, konstruksi dan perdagangan. Saat ini, Perusahaan dan Anak Perusahaan bergerak dalam beberapa bidang usaha yang meliputi pabrikasi dan penjualan semen (sebagai usaha inti) dan beton siap pakai, serta tambang agregat.

Kantor pusat Perusahaan berlokasi di Wisma Indocement Lantai 8, Jl. Jend. Sudirman Kav. 70-71, Jakarta. Pabriknya berlokasi di Citeureup - Jawa Barat, Palimanan - Jawa Barat, dan Tarjun - Kalimantan Selatan.

Data Penelitian PT. Indocement Tunggal Prakasa (INTP)

NO	Tahun	HS	Perubahan HS	SIZE	NPM	IOS	DPS
1	2005	3.550		13.14	13.23	2321.458	-
2	2006	5.750	2.200	13.46	9.37	3508.688	50.00
3	2007	8.200	2.450	13.56	13.43	4358.369	30.00
4	2008	4.600	-3.600	13.70	17.85	1992.151	40.00
5	2009	13.700	9.100	13.93	25.97	4721.859	150.00

PT KALBE FARMA (KLBF)

PT Kalbe Farma Tbk. (perusahaan) didirikan di Indonesia dalam kerangka Undang-Undang Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN) No.6 Tahun 1968 yang telah diubah menjadi Undang-Undang No.11. tahun 1970 berdasarkan Akta Notaris Raden Imam Soeselo Prawirokusumo No. 3 tanggal 10 September 1966.

Sesuai dengan pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, PT. Kalbe Farma Tbk. mempunyai ruang lingkup usaha antara lain usaha dalam industri dan distribusi produk farmasi (obat-obatan bagi manusia dan hewan). Saat ini PT Kalbe Farma Tbk., mempunyai kegiatan utama, yaitu bergerak dalam produksi dan pengembangan produk farmasi. Perusahaan berkedudukan di Jakarta, dimana kantor pusatnya berada di Jalan MH. Tamrin, Blok A-3, Lippo Cikarang, Jakarta. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial tahun 1966.

Data Penelitian PT Kalbe Farma Tbk

NO	Tahun	HS	Perubahan HS	SIZE	NPM	IOS	DPS
1	2005	990		13.30	11.13	4208.635	5.00
2	2006	1.190	200	13.42	11.14	4035.525	10.00
3	2007	1.260	70	13.52	10.07	3778.299	10.00
4	2008	400	-860	13.48	8.97	1121.468	10.00
5	2009	1.300	900	13.78	10.22	3062.988	12.50

PT. TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM (PTBA)

PT Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk (“Perusahaan”) (“PTBA”) didirikan pada tanggal 2 Maret 1981, berdasarkan Peraturan Pemerintah No. 42 tahun 1980 dengan Akta Notaris Mohamad Ali No. 1, yang telah diubah dengan Akta Notaris No. 5 tanggal 6 Maret 1984 dan No. 51 tanggal 29 Mei 1985 dari notaris yang sama. Akta pendirian dan perubahan tersebut disahkan oleh Menteri Kehakiman dalam Surat Keputusan No. C2-7553-HT.01.04.TH.85 tanggal 28 November 1985 serta diumumkan dalam Berita Negara No. 33, Tambahan No. 550, tanggal 25 April 1986. Anggaran dasar Perusahaan telah mengalami beberapa kali perubahan, yang terakhir mengenai penyesuaian seluruh Anggaran Dasar Perusahaan terhadap Undang-Undang No. 40 tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas (“PT”) dan nama Perusahaan dapat disingkat menjadi PT Bukit Asam (Persero) Tbk. Perubahan tersebut disahkan oleh Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia No. AHU-50395.AH.01.02.Tahun 2008 tanggal 12 Agustus 2008 serta diumumkan dalam Berita Negara No. 76, Tambahan No. 18255 tanggal 19 September 2008.

Saat ini perusahaan berkedudukan Jl. Perigi No. 1 Tanjung Enim 31716, Sumatera Selatan. Perusahaan bergerak di bidang industri tambang batubara meliputi penyelidikan umum, eksplorasi, eksploitasi, pengolahan, pemurnian, pengangkutan, perdagangan hasil olahan.

Data Penelitian Tambang Batubara Bukit Asam (PTBA)

NO	Tahun	HS	Perubahan HS	SIZE	NPM	IOS	DPS
1	2005	1.800		12.63	11.3	2020.518	87.47
2	2006	3.525	1.725	12.88	4	3538.317	101.35
3	2007	12.000	8.475	12.99	49.5	9877.962	105.39
4	2008	6.900	5.100	13.39	13.52	3976.484	164.97
5	2009	17.250	10.350	13.76	59.7	6971.353	371.05

PT. TELEKOMUNIKASI INDONESIA (TLKM)

PT Telekomunikasi Indonesia, Tbk. (TELKOM) merupakan perusahaan penyelenggara informasi dan telekomunikasi (InfoComm) serta penyedia jasa dan jaringan telekomunikasi secara lengkap (full service and network provider) yang terbesar di Indonesia. TELKOM (yang selanjutnya disebut juga Perseroan atau Perusahaan) menyediakan jasa telepon tidak bergerak kabel (fixed wire line), jasa telepon tidak bergerak nirkabel (fixed wireless), jasa telepon bergerak (cellular), data & internet dan network & interkoneksi baik secara langsung maupun melalui perusahaan asosiasi. Kantor pusat berlokasi di Jl Japati No. 1 Bandung.

Data Penelitian PT. Telekomunikasi Indonesia (TLKM)

NO	Tahun	HS	Perubahan HS	SIZE	NPM	IOS	DPS
1	2005	5.900		10.65	19.12	5106.558	144.90
2	2006	10.100	4.200	10.90	21.5	7254.204	218.86
3	2007	10.150	50	11.05	21.6	6431.077	245.76
4	2008	6.900	-3.250	11.07	17.5	4053.847	309.47
5	2009	9.450	2.550	11.13	17.54	1998.144	296.94

PT. UNILEVER INDONESIA (UNVR)

PT Unilever Indonesia Tbk (“Perseroan”) didirikan pada tanggal 5 Desember 1933 dengan nama Lever’s Zeepfabrieken N.V. dengan akta No. 23 Mr. A.H. van Ophuijsen, notaris di Batavia, disetujui oleh Gouverneur Generaal van Nederlandsch-Indie dengan surat No.14 tanggal 16 Desember 1933, didaftarkan di Raad van Justitie di Batavia dengan No. 302 pada tanggal 22 Desember 1933, dan diumumkan dalam Javasche Courant tanggal 9 Januari 1934, Tambahan No. 3. Nama Perseroan diubah menjadi “PT Unilever Indonesia” dengan akta No. 171 tanggal 22 Juli 1980 dari notaris Ny. Kartini Muljadi, S.H.. Selanjutnya perubahan nama Perseroan menjadi “PT Unilever Indonesia Tbk”, dilakukan dengan akta notaris Tn. Mudofir Hadi, S.H., No. 92 tanggal 30 Juni 1997. Akta ini disetujui oleh Menteri Kehakiman dalam surat keputusan No. C2-1.049HT.01.04 TH.98 tanggal 23 Februari 1998 dan diumumkan dalam Berita Negara No. 39 tanggal 15 Mei 1998, Tambahan No. 2620.

Anggaran Dasar Perseroan telah mengalami beberapa kali perubahan; terakhir dengan akta notaris No. 16 tanggal 18 Juni 2008 dari Haji Syarif Siangan Tanudjaja, S.H., notaris di Jakarta, dalam rangka memenuhi ketentuan Undang-Undang Republik Indonesia No. 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas. Perubahan Anggaran Dasar Perseroan ini telah memperoleh persetujuan dari Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia dalam Surat Keputusan No. AHU-51473.AH.01.02. tanggal 15 Agustus 2008 dan telah diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No. 75 tanggal 16 September 2008, Tambahan No. 18026.

Kegiatan usaha Perseroan meliputi bidang produksi, pemasaran dan distribusi barang-barang konsumsi yang meliputi sabun, deterjen, margarin, makanan berinti susu, es krim, produk-produk kosmetik, minuman dengan bahan pokok teh. Kantor perseroan berlokasi di Jl. Gatot Subroto Kav-15, Jakarta. Sedangkan perseroan memiliki pabrik yang berlokasi di Jl. Kawasan Jababeka 9 Blok D, Jalan Raya Jababeka Blok O, Kawasan Industri Jababeka, Cikarang, Bekasi dan Jalan Raya Rungkut Industri IV No. 5-11, Kawasan Industri Rungkut, Jawa Timur.

Data Penelitian PT. Unilever Indonesia (UNVR)

NO	Tahun	HS	Perubahan HS	SIZE	NPM	IOS	DPS
1	2005	4.275		13.83	14.4	2969.187	140
2	2006	6.600	2.325	14.05	15.2	4096.393	205
3	2007	6.750	150	14.10	15.7	3357.271	257
4	2008	7.800	1.050	14.16	15.5	1998.144	315
5	2009	11.050	3.250	16.29	16.7	2276.144	399

HASIL STATISTIK DESKRIPTIF

Descriptive Statistics

	N	Range	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Size	40	5.65	10.65	16.29	13.4815	1.17692
NPM	40	134.98	.22	135.20	18.8703	22.81422
IOS	40	10549.18	450.22	10999.39	3696.1959	2438.19218
DPS	40	745.88	.00	745.88	140.5235	153.96818
HargaSaham	40	30600.00	400.00	31000.00	6023.2000	5881.36040
Valid N (listwise)	40					

	Skewness		Kurtosis	
	Statistic	Std. Error	Statistic	Std. Error
Size	-.780	.374	1.260	.733
NPM	3.735	.374	17.503	.733
IOS	1.143	.374	1.435	.733
DPS	1.788	.374	4.729	.733
HargaSaham	2.211	.374	7.304	.733
Valid N (listwise)				

HASIL UJI ASUMSI KLASIK MULTIKOLONIERITAS

Variables Entered/Removed(b)

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	DPS, IOS, Size, NPM(a)	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: HargaSaham

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta	Tolerance	VIF	B	Std. Error
1	(Constant)	-2381.579	8096.052		-.294	.770		
	Size	213.334	573.714	.043	.372	.712	.952	1.051
	NPM	-6.145	30.960	-.024	-.198	.844	.870	1.150
	IOS	.468	.293	.194	1.597	.119	.851	1.175
	DPS	27.866	4.325	.729	6.442	.000	.978	1.022

a. Dependent Variable: HargaSaham

Coefficient Correlations(a)

Model			DPS	IOS	Size	NPM
1	Correlations	DPS	1.000	.045	.048	-.138
		IOS	.045	1.000	.198	-.329
		Size	.048	.198	1.000	.011
		NPM	-.138	-.329	.011	1.000
	Covariances	DPS	18.709	.057	119.788	-18.525
		IOS	.057	.086	33.306	-2.982
		Size	119.788	33.306	329147.820	195.598
		NPM	-18.525	-2.982	195.598	958.498

a Dependent Variable: HargaSaham

HASIL Uji ASUMSI KLASIK AUTOKORELASI

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.749(a)	.561	.511	4113.52719	1.868

a Predictors: (Constant), DPS, IOS, Size, NPM

b Dependent Variable: HargaSaham

HASIL Uji ASUMSI KLASIK HETEROSKEDASTISITAS

Variables Entered/Removed(b)

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	DPS, IOS, Size, NPM(a)	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: AbsUt

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.417(a)	.174	.080	2527.00656	2.041

a Predictors: (Constant), DPS, IOS, Size, NPM

b Dependent Variable: AbsUt

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	47077795.621	4	11769448.905	1.843	.143(a)
	Residual	223501675.875	35	6385762.168		
	Total	270579471.496	39			

a Predictors: (Constant), DPS, IOS, Size, NPM

b Dependent Variable: AbsUt

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-4222.020	4973.536		-.849	.402		
	Size	522.885	352.442	.234	1.484	.147	.952	1.051
	NPM	-13.973	19.019	-.121	-.735	.467	.870	1.150
	IOS	-.117	.180	-.108	-.649	.520	.851	1.175
	DPS	5.010	2.657	.293	1.885	.068	.978	1.022

a Dependent Variable: AbsUt

HASIL UJI ASUMSI KLASIK NORMALITAS

		Unstandardize d Residual
N		40
Normal Parameters(a,b)	Mean	.0000000
	Std. Deviation	3896.87155129
Most Extreme Differences	Absolute	.186
	Positive	.186
	Negative	-.109
Kolmogorov-Smirnov Z		1.174
Asymp. Sig. (2-tailed)		.127

a Test distribution is Normal.

b Calculated from data.

UJI PERSAMAAN REGRESI (UJI DETERMINASI)

Variables Entered/Removed(b)

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	DPS, IOS, Size, NPM(a)	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: HargaSaham

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.749(a)	.561	.511	4113.52719	1.868

a Predictors: (Constant), DPS, IOS, Size, NPM

b Dependent Variable: HargaSaham

UJI PERSAMAAN REGRESI (UJI F)

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	756786896.797	4	189196724.199	11.181	.000(a)
	Residual	592238707.603	35	16921105.932		
	Total	1349025604.400	39			

a Predictors: (Constant), DPS, IOS, Size, NPM

b Dependent Variable: HargaSaham

UJI PERSAMAAN REGRESI (UJI t)

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-2381.579	8096.052		-.294	.770
	Size	213.334	573.714	.043	.372	.712
	NPM	-6.145	30.960	-.024	-.198	.844
	IOS	.468	.293	.194	1.597	.119
	DPS	27.866	4.325	.729	6.442	.000

a Dependent Variable: HargaSaham

BIOGRAFI TOKOH

Imam Ghozali

Prof. Dr. H. Imam Ghozali, M.Com, Akt. adalah 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 Management Accounting diselesaikannya di University of Wollongong, Australia (1992-1995). Disamping sebagai dosen tetap Fakultas Ekonomi UNDIP, ia juga menjadi dosen tidak tetap di Program Magister Manajemen Universitas Jendral Sudirman, Purwokerto, dosen tidak tetap pada program S3 Akuntansi Universitas Padjadjaran, Bandung. Mulai tahun 2005 sampai sekarang menjabat sebagai Direktur Program S3 Ilmu Ekonomi, Universitas Diponegoro, disamping itu sejak tahun 1999 sampai sekarang menjadi staf ahli Komisararis PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Tengah.

Mamduh M. Hanafi

Beliau adalah pengajar FE UGM. Ia masuk staf pengajar FE UGM pada tahun 1989, memperoleh Master Of Business Administration dari Temple University, USA tahun 1992 dengan konsentrasi *Finance*, memperoleh penghargaan *Beta Gamma Sigma*, *The Honor Society for Collegiate School of Business* dan mengikuti kursus *Banking and Finance* di *University of Kentucky USA*, 1995. Beliau memperoleh PhD di bidang *Finance*, di *University of Rhode Island*, 2001 dan menjadi visiting *Scholar University of Hawaii*, 2001.

Mudrajat Kuncoro

Mudrajat Kuncoro adalah guru besar pada fakultas ekonomi Universitas Gajah Mada. Lahir di Yogyakarta, 4 september 1965. Ia mendapat gelar Sarjana Ekonomi dengan predikat cum laude dari FE UGM (1989), Graduate Diploma dengan spesifikasi Keuangan Daerah (1992) dan Master of Social Science dari University of Birmingham, Inggris (1993), dan Doktor (Phd) dengan spesialisasi Business & Regional Development dari University of Melbourne, Australia (2001). Aktif menulis di berbagai media masa dan jurnal ilmiah baik di Indonesia maupun tingkat Internasional. Saat ini mendapat amanah sebagai (1) Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi, FE UGM; (2) Anggota Tim Penyusun Kebijakan Industri Nasional. Beberapa buku yang telah ditulis antara lain: (1) ***Ekonomi Pembangunan: Teori Masalah dan Kebijakan***; (2) ***Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis dan Ekonomi***; (3) ***Analisis Spasial dan Regional : Studi***

Aglomerasi dan Klutser Industri Indonesia; (4) Metode Riset Bisnis dan Ekonomi : Bagaimana Meneliti Dan Menulis Tesis; (5) Otonomi dan Pembangunan Daerah: Reformasi, Perencanaan, Strategi dan Peluang; (6) Strategi : Bagaimana meraih keunggulan kompetitif.

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 ditulias antara lain: ***Manajemen Keuangan, Teori dan Penerapan I dan II, Soal Jawab Manajemen Keuangan dan Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas.***

Syamsul Hadi

Syamsul Hadi, lahir di Magelang pada tanggal 10 September 1954. Gelar kesarjanaan diraih dari Fakultas Ekonomi Universitas Gadjah Mada Yogyakarta, program studi Akuntansi pada tahun 1980. Gelar Magister diperoleh pada tahun 1990 dari Universitas yang sama yaitu Universitas Gadjah Mada di Yogyakarta. Sejak tahun 1981 sampai dengan saat ini menjadi dosen tetap Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Unuversitas Islam Indonesia Yogyakarta. Mata kuliah yang sering diampu antara lain: Auditing, Metodologi Penelitian, Manajemen Basis Data dan Statistik. Beberapa buku yang telah diterbitkan adalah: ***Memfaatkan Excel Untuk Analisis Statistik, Aplikasi Excel Untuk Analisis Keuangan dan Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan***

CURICULUM VITAE

Nama : Agung Juniyanto

Tempat Tanggal Lahir : Sleman, 28 Juni 1988

Alamat Rumah : Kramat Lor, RT.08, RW.18, Sidoarum, Godean,
Sleman, Yogyakarta

No. Hp : 085729983697

e-mail : A_little.starr@yahoo.com

Riwayat Pendidikan

Jenjang Pendidikan	Tempat	Tahun
SDN 1 Eretan Kulon	Eretan-Indramayu	1994-2000
SLTP N 2 Godean	Godean-Sleman	2000-2003
SMA N 1 Seyegan	Seyegan-Sleman	2003-2006
S1 Keuangan Islam Fakultas Syariah UIN sunan Kalijaga	Sleman-Yogyakarta	2006-2011

Yogyakarta, 30 Maulud 1432H
6 Februari 2011M

Agung Juniyanto
NIM. 06390064