

PENGARUH *PRICE TO EARNING RATIO* (PER), *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER), *RETURN ON ASSET* (ROA), *PRICE TO BOOK VALUE* (PBV) DAN *NET PROFIT MARGIN* (NPM) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2008-2010



SKRIPSI

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

OLEH:

RIZQI TAUFIKA HIDAYAH
NIM. 08390092

DI BAWAH BIMBINGAN :

- 1. Dr. SLAMET HARYONO, S.E, M.Si., Akt**
- 2. SUNARSIH, S.E, M.Si**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2012**

ABSTRAK

Krisis keuangan yang terjadi di Amerika Serikat pada tahun 2008 mengakibatkan ekonomi dunia bergoncang, termasuk Indonesia. Hal ini mengakibatkan kepanikan yang luar biasa bagi para investor, sehingga sentimen negatif terus berkembang yang mengakibatkan banyak harga saham perusahaan nilainya menurun tajam. Banyak perusahaan-perusahaan yang gulung tikar akibat terjadi krisis keuangan ini. Fundamental perusahaan yang bagus menjadi salah satu hal yang akan diperhatikan investor dalam mengambil keputusan investasi. Tujuan dari penelitian ini adalah mengkaji mengenai pengaruh faktor fundamental terhadap harga saham pada perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* tahun 2008-2010.

Penelitian ini termasuk kategori penelitian terapan. Penelitian ini menguji dan menganalisis bagaimana pengaruh variabel fundamental secara simultan dan parsial terhadap harga saham. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* dengan sampel perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2008-2010. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Variabel independen dari penelitian ini adalah PER, DER, ROA, PBV dan NPM, sedangkan variabel dependennya adalah harga saham. Data penelitian ini adalah data sekunder dari www.idx.com dan ICMD. Pengolahan data menggunakan model regresi linear berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan variabel PER, DER, ROA, PBV dan NPM mempunyai pengaruh terhadap harga saham sebesar 62,9% sedangkan sisanya ($100\% - 62,9\% = 37,1\%$) dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model persamaan regresi. Secara parsial, variabel NPM sesuai dengan hipotesis yaitu berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, sedangkan variabel PER, DER, ROA dan PBV tidak sesuai dengan hipotesis karena tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

Kata Kunci: Harga Saham, PER, DER, ROA, PBV dan NPM.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Rizqi Taufika Hidayah

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 : Rizqi Taufika Hidayah
NIM : 08390092
Judul Skripsi : **Pengaruh *Price To Earning Ratio (PER)*, *Debt To Equity Ratio (DER)*, *Return On Asset (ROA)*, *Price To Book Value (PBV)* dan *Net Profit Margin (NPM)* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2008-2010**

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, 29 Juni 2012

Pembimbing I

Slamet Haryono, SE., M.Si., Akt

NIP. 19761231 200003 1 005



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Rizqi Taufika Hidayah

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 : Rizqi Taufika Hidayah
NIM : 08390092
Judul Skripsi : **Pengaruh *Price To Earning Ratio (PER)*, *Debt To Equity Ratio (DER)*, *Return On Asset (ROA)*, *Price To Book Value (PBV)* dan *Net Profit Margin (NPM)* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2008-2010**

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, 26 Juni 2012

Pembimbing II

Sunarsih, SE., M.Si.

NIP. 19740911 199903 2 001

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/252/2012

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

Pengaruh Price To Earning Ratio (PER), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA), Price To Book Value (PBV) dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2008-2010

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Rizqi Taufika Hidayah

NIM : 08390092

Telah dimunaqasyahkan pada : Senin, 16 Juli 2012

Nilai : A-

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

TIM MUNAQASYAH :

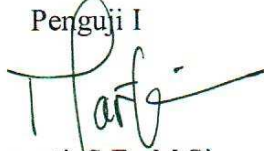
Ketua Sidang



Dr. Slamet Haryono, S.E., M.Si., Akt.

NIP. 19761231 200003 1 005

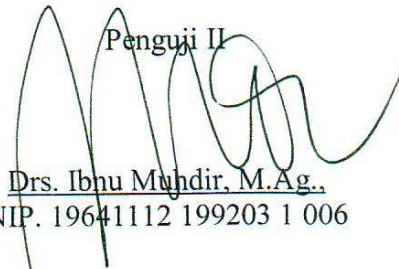
Penguji I



Sunaryati, S.E., M.Si.

NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II



Drs. Ibnu Muhandir, M.Ag.

NIP. 19641112 199203 1 006

Yogyakarta, 16 Juli 2012

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum

DEKAN



Noorhadi, M.A., M.Phil., Ph.D

NIP. 19711207 199503 1 002

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rizqi Taufika Hidayah
NIM : 08390092
Fakultas : Syari'ah dan Hukum
Jurusan/Prodi : Keuangan Islam
Judul Skripsi : **Pengaruh *Price To Earning Ratio* (PER), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA), *Price To Book Value* (PBV) dan *Net Profit Margin* (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2008-2010**

Menerangkan dengan sesungguhnya bahwa:

1. Skripsi yang saya ajukan adalah benar *asli* karya ilmiah yang saya tulis sendiri.
2. Bilamana skripsi telah dimunaqasyahkan dan wajib revisi, maka saya bersedia merevisi dalam waktu 1 (satu) bulan terhitung dari tanggal munaqasyah, jika lebih dari 1 (satu) bulan maka saya bersedia dinyatakan gugur dan bersedia munaqasyah kembali.
3. Apabila di kemudian hari ternyata diketahui bahwa karya tersebut bukan karya ilmiah saya, maka saya bersedia menanggung sanksi untuk dibatalkan gelar kesarjanaan saya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Yogyakarta, 06 Sya'ban 1433 H
26 Juni 2012 M

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam



Drs. Slamet Khilmi, M.S.I.
NIP. 19631014 199203 1 002

Penyusun,



Rizqi Taufika Hidayah
NIM. 08390092

HALAMAN PERSEMBAHAN

Ku persembahkan karya ini kepada :

- ❖ *Almamaterku tercinta, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*
- ❖ *Guru-guruku yang telah mengajarkanku berbagai macam hal dan memberikan ilmunya kepadaku*
- ❖ *Ayah dan Almh. Ibu, yang selalu memanjatkan doa untukku di setiap sujudnya, yang selalu bekerja keras demi kehidupanku yang baik*
- ❖ *Kakakku tercinta.....*
- ❖ *Alm. Kakek serta Nenekku terkasih.....*
- ❖ *Teman-temanku yang telah memberikan dukungan dan semangat kepadaku.....*

MOTTO

لن تنالوا البرّ حتّى تنفقوا ممّا تحبّون
ومّا تنفقوا من شئ فإن الله به عليم

Kamu sekali-kali tidak sampai kepada kebajikan (yang sempurna), sebelum kamu menafkahkan sebahagian harta yang kamu cintai. Dan apa saja yang kamu nafkahkan, maka sesungguhnya Allah mengetahuinya. (Ali Imran : 92)

"Ketika seseorang menjadikan uang sebagai tujuan hidupnya, niscaya dia akan selalu miskin dan tidak pernah bahagia"

(Herbert A. Casson)

*Bekerja keras tanpa berdoa dan beramal
hanyalah kesia-siaan dalam kehidupan*

Terus bangkit dan memulai lagi walau gagal

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan Skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	ba'	b	be
ت	ta'	t	te
ث	sa'	s	es (dengan titik di atas)
ج	jim	j	je
ح	ḥa'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha	kh	ka dan ha
د	dal	d	de
ذ	zal	z	zet (dengan titik di atas)
ر	ra'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	za	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik
غ	gain	g	ge
ف	fa	f	ef
ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka
ل	lam	l	'el
م	mim	m	'em
ن	nun	n	'en
و	waw	w	w

ه	ha'	h	ha
ء	hamzah	'	apostrof
ي	ya	y	ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis Rangkap

متعددة عدّة	ditulis ditulis	<i>Muta'addidah</i> 'iddah
----------------	--------------------	-------------------------------

C. Ta' marbutah di Akhir Kata ditulis h

حكمة علة كرامة الأولياء زكاة الفطر	ditulis ditulis ditulis ditulis	<i>Ḥikmah</i> 'illah <i>Karāmah al-auliyyā'</i> <i>Zakāh al-fīṭri</i>
---	--	--

D. Vokal Pendek

فَعَلَ	<i>fathah</i>	ditulis ditulis	<i>a</i> <i>fa'ala</i>
كَسَرَ	<i>kasrah</i>	ditulis	<i>i</i>
ذَكَرَ	<i>ḍammah</i>	ditulis	<i>ḍukira</i>
يَذْهَبُ		ditulis ditulis	<i>u</i> <i>yaḥhabu</i>

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جاهلية	ditulis ditulis	<i>ā</i> <i>jāhiliyyah</i>
2	Fathah + ya' mati تنسى	ditulis ditulis	<i>ā</i> <i>tansā</i>
3	Kasrah + ya' mati كريم	ditulis ditulis	<i>ī</i> <i>karīm</i>
4	Ḍammah + wawu mati فروض	ditulis ditulis	<i>ū</i> <i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1	Fathah + ya' mati	ditulis	<i>ai</i>
---	-------------------	---------	-----------

2	بينكم Fatḥah + wawu mati قول	ditulis ditulis ditulis	<i>bainakum</i> <i>au</i> <i>qaul</i>
---	------------------------------------	-------------------------------	---

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata dipisahkan dengan Apostrof

الانتم اعدت لئن شكرتم	ditulis ditulis ditulis	<i>a'antum</i> <i>u'iddat</i> <i>la'in syakartum</i>
-----------------------------	-------------------------------	--

H. Kata Sandang Alif + Lam

Diikuti huruf *Qamariyyah* maupun *Syamsiyyah* ditulis dengan menggunakan huruf "al".

القران القياس السماء الشمس	ditulis ditulis ditulis ditulis	<i>al-Qur'ān</i> <i>al-Qiyās</i> <i>al-Samā'</i> <i>al-Syam</i>
-------------------------------------	--	--

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوى الفروض اهل السنة	ditulis ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i> <i>ahl al-sunnah</i>
-------------------------	--------------------	--

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Puji syukur penyusun panjatkan kehadiran Allah SWT Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, yang telah melimpahkan nikmat serta hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Price To Earning Ratio (PER), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA), Price To Book Value (PBV) dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2008-2010”**. Shalawat serta salam semoga senantiasa 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 tentunya melibatkan partisipasi, 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, selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Noorhaidi, M.A., M.Phil., Pd.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam.

4. Bapak Slamet Haryono, SE., M.Si., Akt selaku pembimbing I serta pembimbing akademik dan Ibu Sunarsih, SE., M.Si., selaku pembimbing II, yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan hingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Segenap Staff TU prodi KUI dan Staff TU Fakultas Syari'ah dan Hukum yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
6. Ayahanda Ciptadi dan Ibunda Siti Nurhidayati (Almh) tercinta, atas doa yang selalu dipanjatkan, kasih sayang dan dukungan baik moril maupun materiil kepada penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Kakakku tercinta, Mbak Tata terima kasih atas dukungan yang diberikan.
8. Teman-teman seperjuangan di KUI, Anya, Astri, Eva, Ika yang telah memberikan hari-hari yang indah dan kenangan yang menyenangkan.
9. Seluruh keluarga, sahabat, segenap keluarga KUI 2008 serta semua yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini. Semoga mendapatkan balasan dari Allah SWT.

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

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 06 Sya'ban 1433 H
26 Juni 2012 M

Penyusun

Rizqi Taufika Hidayah
NIM. 08390092

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Abstrak	ii
Halaman Persetujuan	iii
Halaman Pengesahan	v
Halaman Pernyataan	vi
Halaman Persembahan	vii
Halaman Motto	viii
Halaman Transliterasi	ix
Kata Pengantar	xii
Daftar Isi	xiv
Daftar Tabel	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan dan Manfaat	9
1. Tujuan	9
2. Manfaat	10
D. Sistematika Pembahasan	10
BAB II LANDASAN DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11
A. Telaah Pustaka.....	11
B. <i>Signaling</i> Teori.....	16
C. Pasar Modal Syari'ah	19
D. Saham syari'ah	22
E. Harga Saham	26
F. Analisis Penilaian Saham	33
G. Laporan Keuangan	35
H. Analisis Rasio Keuangan	37

I.	Hubungan Variabel dan Pengembangan Hipotesis	40
1.	Variabel Independen Penelitian	40
	a). <i>Price To Earning Ratio</i> (PER)	40
	b). <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER)	41
	c). <i>Return On Asset</i> (ROA).....	42
	d). <i>Price To Book Value</i> (PBV)	42
	e). <i>Net Profit Margin</i> (NPM).....	43
2.	Hubungan Variabel Independen dengan Harga Saham dan Pengembangan Hipotesis	43
	a). Hubungan <i>Price To Earning Ratio</i> (PER) dengan harga saham	43
	b). Hubungan <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER) dengan harga saham	44
	c). Hubungan <i>Return On Asset</i> (ROA) dengan harga saham	45
	d). Hubungan <i>Price To Book Value</i> (PBV) dengan harga saham	45
	e). Hubungan <i>Net Profit Margin</i> (NPM) dengan harga saham	46
 BAB III METODOLOGI PENELITIAN		48
A.	Jenis dan Sifat Penelitian	48
B.	Populasi dan Sampel	48
	1. Populasi.....	48
	2. Sampel	50
C.	Metode Pengumpulan Data	61
D.	Definisi Operasional Variabel.....	62
	1. Variabel Terikat (Dependen)	62
	2. Variabel Bebas (Independen).....	63
	a). <i>Price To Earning Ratio</i> (PER)	63
	b). <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER)	63
	c). <i>Return On Asset</i> (ROA).....	64
	d). <i>Price To Book Value</i> (PBV).....	64
	e). <i>Net Profit Margin</i> (NPM).....	65
E.	Teknis Analisa Data	65
	1. Uji Asumsi Klasik.....	65

a). Uji Autokorelasi	65
b). Uji Normalitas	66
c). Uji Heteroskedastisitas	67
d). Uji Multikolinearitas	68
2. Analisis Regresi	68
3. Uji Hipotesa	69
a). Uji F	69
b). Uji Koefisien Determinasi (R^2)	70
c). Uji t.....	71
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	72
A. Deskriptif Penelitian.....	72
B. Hasil Analisis dan Pengujian Hipotesis	82
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	82
2. Pengujian Asumsi Klasik.....	84
a). Hasil uji autokorelasi.....	84
b). Hasil uji normalitas	86
c). Hasil uji heteroskedastisitas	87
d). Hasil uji multikolinearitas	88
3. Analisis Regresi Linier Berganda	90
4. Uji Hipotesa	91
a). Uji F.....	91
b). Koefisien Determinasi (R^2)	92
c). Uji t.....	93
BAB V PENUTUP	98
A. Kesimpulan.....	98
B. Keterbatasan Penelitian	103
C. Saran.....	104
Daftar Pustaka	105
Lampiran-lampiran	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Daftar Nama Perusahaan	72
Tabel 4.2 Daftar Harga Saham Perusahaan	73
Tabel 4.3 Daftar PER Perusahaan	75
Tabel 4.4 Daftar DER Perusahaan	76
Tabel 4.5 Daftar ROA Perusahaan	78
Tabel 4.6 Daftar PBV Perusahaan	80
Tabel 4.7 Daftar NPM Perusahaan	81
Tabel 4.8 Statistik Deskriptif	83
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi	85
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas	86
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas	87
Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolinearitas	89
Tabel 4.13 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	90
Tabel 4.14 Hasil Uji Statistik F.....	92
Tabel 4.15 Hasil Uji Determinasi	93
Tabel 4.16 Hasil Uji Statistik t	94

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Seiring dengan berkembangnya zaman, semakin banyak cara yang dapat dilakukan investor dalam melakukan investasi. Salah satunya adalah dengan menginvestasikan dana yang mereka miliki di pasar modal. Akan tetapi, krisis keuangan yang terjadi di Amerika Serikat pada tahun 2008 mengakibatkan ekonomi dunia bergoncang, termasuk Indonesia. Indeks harga saham di bursa global pun ikut terpuruk seperti yang terjadi pada indeks harga saham bursa di AS. Hal ini mengakibatkan kepanikan luar biasa bagi investor, sehingga banyak saham yang nilainya menurun. Setelah krisis keuangan 2008, tentunya para investor akan lebih berhati-hati dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi. Krisis ini menyebabkan banyak perusahaan gulung tikar. Fundamental perusahaan yang bagus menjadi salah satu hal yang akan diperhatikan investor dalam pengambilan keputusan investasi untuk meminimalkan risiko kerugian.

Secara formal, pasar modal bisa didefinisikan sebagai pasar untuk berbagai instrumen keuangan (atau sekuritas) jangka panjang yang bisa diperjual belikan, baik dalam bentuk hutang ataupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, *public authorities*, maupun perusahaan swasta.¹ Pasar modal mempunyai peranan penting sebagai salah satu sumber

¹Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1998), hlm. 1.

pembiayaan bagi dunia usaha dan wahana investasi bagi masyarakat. Saat ini, pasar modal syari'ah memiliki peluang yang sangat besar untuk berkembang di Indonesia, karena Indonesia merupakan negara yang mayoritas penduduknya menganut agama Islam dengan jumlah terbesar di dunia. Instrumen investasi berbasis syari'ah belum banyak variasinya di Indonesia, sehingga peluang untuk berkembang sangat besar. Negara yang minoritas penduduknya menganut agama Islam juga mulai agresif mengembangkan investasi berbasis syari'ah.

Salah satu indeks saham yang sesuai syari'ah yaitu *Jakarta Islamic Index* (JII). *Jakarta Islamic Index* (JII) merupakan salah satu alternatif pilihan berinvestasi dalam pasar modal syari'ah. Perkembangan pasar modal syari'ah menunjukkan kemajuan seiring dengan meningkatnya indeks dalam *Jakarta Islamic Index* (JII). Peningkatan indeks pada JII walaupun nilainya tidak sebesar pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), tetapi kenaikan secara prosentase indeks pada JII lebih besar dari IHSG. Hal ini disebabkan adanya konsep halal, dan berkah pada pasar modal syari'ah.²

Investor harus melakukan pertimbangan-pertimbangan yang matang dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi. Investor akan melakukan suatu investasi ketika investasi tersebut menjanjikan keuntungan dengan risiko kerugian seminimal mungkin. Seorang investor membutuhkan informasi-informasi yang relevan dengan kondisi pasar modal dan kondisi internal perusahaan sebagai pertimbangan untuk melakukan investasi. Hal ini dapat

²Chairil Anwar, "Analisis Pengaruh Variabel Makro Ekonomi terhadap *Return* Pasar Saham Syari'ah", *Jurnal Perencanaan dan Pengembangan Wilayah*, Vol. 4 No. 1, (Agustus, 2008), hlm. 1.

dilakukan dengan menganalisis informasi mengenai kinerja perusahaan melalui laporan keuangannya.

Salah satu faktor yang mendukung kepercayaan investor adalah persepsi terhadap kewajaran harga saham. Harga saham perusahaan mencerminkan nilai perusahaan tersebut. Penilaian masyarakat terhadap suatu perusahaan akan semakin baik ketika harga saham perusahaan tersebut tinggi. Begitu pula sebaliknya, ketika harga saham perusahaan menurun maka penilaian masyarakat pada perusahaan tersebut juga akan cenderung menurun. Pergerakan harga saham dalam jangka panjang dapat diprediksi dengan menganalisa faktor-faktor yang mempengaruhinya. Salah satu dari faktor-faktor tersebut adalah keadaan di dalam perusahaan itu sendiri, seperti bagaimana kinerjanya selama satu tahun terakhir, seberapa besar laba yang dapat diperoleh selama satu tahun terakhir, serta seberapa besar pendanaan perusahaan bergantung pada hutang. Hal-hal tersebut tercermin dalam laporan keuangan perusahaan tersebut.

Dua macam analisis yang banyak digunakan untuk menentukan nilai sebenarnya dari saham adalah analisis sekuritas fundamental (*fundamental security analysis*) atau analisis perusahaan (*company analysis*) dan analisis teknikal (*technical analysis*). Analisis fundamental yaitu analisis dengan menggunakan data fundamental, yaitu data yang berasal dari keuangan perusahaan (misalnya laba, dividen yang dibayar, penjualan dan lain sebagainya), sedangkan analisis teknikal menggunakan data pasar dari saham

(misalnya harga dan volume transaksi saham) untuk menentukan nilai dari saham.³

Analisis teknikal merupakan suatu metode untuk memperkirakan harga saham di masa yang akan datang dengan menganalisis pergerakan harga saham dengan cara mempelajari grafik harga saham dan volume perdagangan. Asumsi dasar dari analisis teknikal adalah bahwa sejarah itu cenderung terjadi berulang-ulang mengikuti pola. Analisis teknikal menggambarkan bahwa investor adalah makhluk yang irrasional. Analisis fundamental merupakan analisis yang memprediksi harga saham berdasarkan kinerja keuangan perusahaan. Langkah yang paling penting dalam analisis fundamental adalah mengidentifikasi faktor-faktor fundamental yang diperkirakan akan mempengaruhi harga saham di masa depan, kemudian menerapkan hubungan variabel-variabel tersebut sehingga diperoleh taksiran harga saham di masa yang akan datang.

Analisis fundamental dilakukan dengan menghitung nilai intrinsik dari suatu saham dengan menggunakan data fundamental yaitu laporan keuangan perusahaan, seperti laba, dividen, penjualan, struktur modal, risiko dan sebagainya. Kondisi dan kinerja perusahaan tersebut dapat diperoleh dengan menganalisa laporan keuangan perusahaan dengan menggunakan analisis rasio keuangan.

Salah satu teknik analisis laporan keuangan adalah analisis rasio keuangan. Analisis rasio keuangan adalah suatu teknik analisis untuk

³ Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi, Edisi Keenam* (Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2009), hlm. 130.

menganalisis hubungan pos-pos tertentu yang terdapat dalam neraca atau laporan laba rugi, baik itu secara parsial maupun bersama-sama.

Salah satu aspek yang menjadi dasar pengambilan keputusan investasi bagi para investor adalah seberapa besar kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Oleh karena itu, secara teori dapat dikatakan bahwa rasio profitabilitas mempengaruhi harga saham. Semakin tinggi profit yang dihasilkan maka semakin tinggi pula harga saham suatu perusahaan. Penelitian ini menggunakan variabel independen *Return On Asset (ROA)* dan *Net Profit Margin (NPM)* yang merupakan rasio profitabilitas. *Return On Asset (ROA)* merupakan rasio yang dapat digunakan untuk mengukur seberapa besar laba bersih yang dapat diperoleh dari seluruh kekayaan (aktiva) yang dimiliki perusahaan.⁴ Rasio ini menunjukkan seberapa efisien perusahaan menggunakan aktiva yang dimiliki untuk memperoleh laba. *Net Profit Margin (NPM)* merupakan rasio profitabilitas yang menggambarkan kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba melalui kegiatan penjualannya.⁵ Rasio ini juga diinterpretasikan sebagai kemampuan perusahaan dalam menekan biaya-biaya (ukuran efisiensi) di perusahaan pada periode tertentu.⁶

Rasio *solvabilitas (leverage)* juga dapat digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi yang lain. Rasio ini menjelaskan seberapa besar hutang perusahaan dalam membiayai investasinya. Penelitian ini

⁴ Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan* (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005), hlm. 84-85.

⁵ Sofyan Safri Harahap, *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan* (Jakarta: PT Rajagrafindo Perkasa, 2007), hlm. 304.

⁶ Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan...*, hlm.86.

menggunakan variabel independen *Debt To Equity Ratio* (DER) yang merupakan rasio hutang. *Debt To Equity Ratio* (DER) dipergunakan untuk mengukur tingkat penggunaan hutang terhadap total *shareholders' equity* yang dimiliki perusahaan.⁷

Rasio pasar merupakan rasio yang sering dipergunakan dalam pasar modal. Rasio ini menggambarkan bagaimana prestasi perusahaan di pasar modal. Rasio pasar yang digunakan pada penelitian ini adalah *Price To Earning Ratio* (PER) dan *Price To Book Value* (PBV). *Price To Earning Ratio* (PER) merupakan hasil bagi antara harga saham dan laba per saham. Dengan kata lain, PER mengindikasikan besarnya dana yang dikeluarkan oleh investor untuk memperoleh setiap rupiah laba perusahaan.

Nilai buku per lembar saham menunjukkan harga yang harus dibayarkan kepada setiap lembar saham ketika perusahaan dibubarkan dengan anggapan bahwa semua aktiva dapat dijual dengan harga yang sama dengan nilai bukunya (sesuai dengan jumlah yang dilaporkan dalam neraca).⁸ Nilai buku per lembar saham merupakan jumlah rupiah aktiva perusahaan yang menjadi hak setiap lembar saham. *Price To Book Value* (PBV) menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku per lembar saham. Rasio ini mengukur nilai saham biasa dengan asumsi bahwa

⁷ Stella, "Pengaruh *Price To Earnings Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, *Return On Asset* dan *Price To Book Value* Terhadap Harga Pasar Saham," *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 11. No.2 (Agustus, 2009), hlm. 100.

⁸ S. Munawir, *Analisa Laporan Keuangan* (Yogyakarta: Liberty Yogyakarta, 2007), hlm. 85.

perusahaan dilikuidasi menurut nilai buku yang tercantum pada neraca. Rasio ini membandingkan nilai pasar saham dengan nilai bukunya.

Penelitian-penelitian yang telah dilakukan berkaitan dengan penelitian ini antara lain penelitian yang dilakukan oleh Stella (2009) mengenai pengaruh *Price To Earning Ratio* (PER), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA), dan *Price To Book Value* (PBV) terhadap harga pasar saham pada perusahaan yang terdaftar di LQ-45 selama tahun 2002 sampai 2006.

Penelitian yang dilakukan oleh Bismark tentang pengaruh variabel fundamental terhadap harga saham periode 2003-2006 pada perusahaan yang *go public* di BEI. Penelitian yang dilakukan oleh Widiastuty dan Wijiyanti (2003) mengenai analisis faktor fundamental dan risiko sistematis terhadap harga saham properti di BEI tahun 1996-2001. Penelitian yang dilakukan oleh Tiningrum mengenai pengaruh faktor fundamental dan risiko sistematis terhadap harga saham perusahaan manufaktur di BEI tahun 2006-2007, serta penelitian yang telah dilakukan oleh Sasongko dan Wulandari (2006) tentang pengaruh *Eva* dan Rasio Profitabilitas terhadap harga saham periode 2001-2002.

Banyak penelitian yang sudah dilakukan berkaitan dengan faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham, tetapi hasil yang didapatkan masih variatif dan tidak konsisten. Oleh karena itu, penyusun bermaksud untuk menguji kembali penelitian yang berkaitan dengan penelitian sebelumnya, yaitu mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas penyusun tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul “Pengaruh *Price To Earning Ratio* (PER), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA), *Price To Book Value* (PBV) dan *Net Profit Margin* (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2008-2010”.

B. Rumusan Masalah

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

1. Bagaimana pengaruh *Price To Earning Ratio* (PER) terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2008-2010?
2. Bagaimana pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2008-2010?
3. Bagaimana pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2008-2010?
4. Bagaimana pengaruh *Price To Book Value* (PBV) terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2008-2010?

5. Bagaimana pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2008-2010?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

- a. Menganalisis seberapa signifikan pengaruh *Price To Earning Ratio* (PER) terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).
- b. Menganalisis seberapa signifikan pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).
- c. Menganalisis seberapa signifikan pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).
- d. Menganalisis seberapa signifikan pengaruh *Price To Book Value* (PBV) terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).
- e. Menganalisis seberapa signifikan pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).

2. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini adalah sebagai sarana untuk mengaplikasikan ilmu yang telah diperoleh dan salah satu syarat untuk mendapatkan gelar strata satu pada Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, serta sebagai tambahan pengetahuan dan bahan rujukan penelitian selanjutnya.

D. Sistematika Pembahasan

Skripsi ini akan dibagi menjadi lima bab, yang setiap babnya terdiri dari beberapa sub bab, yaitu:

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

Bab II, berisi telaah pustaka, hipotesis, landasan teori yang digunakan dalam penelitian ini, serta hipotesis. Bab ini akan menerangkan tentang analisis penilaian harga saham, analisis rasio keuangan yang terkait dengan penelitian dan pengaruh variabel terhadap harga saham.

Bab III, berisi tentang metode penelitian dan gambaran umum objek yang akan diteliti.

Bab IV, berisi tentang analisis data dan pembahasannya.

Bab V, merupakan bab penutup, berisi kesimpulan atas penelitian yang dilakukan serta saran-saran bagi pihak terkait.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan olah data yang telah dilakukan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil uji statistik F terbukti terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel independen *Price To Earning Ratio* (PER), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA), *Price To Book Value* (PBV) dan *Net Profit Margin* (NPM) terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).
2. Hasil penelitian ini tidak mendukung hipotesis yang pertama (H_1) mengenai pengaruh *Price To Earning Ratio* (PER) terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Hasil ini menguatkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Harymami. Saham yang memiliki PER yang tinggi lebih berisiko untuk diperdagangkan, karena lebih mudah menyimpang dari ramalan pertumbuhan yang tinggi. Saham dengan PER yang rendah cenderung berada dalam industri yang matang (tingkat pertumbuhan rendah), dalam kelompok saham yang tidak disukai atau dalam kelompok saham unggulan. Saham dengan PER yang rendah pada umumnya memiliki

hasil serahan yang lebih tinggi daripada saham dengan PER yang lebih tinggi yang seringkali tidak membayar deviden sama sekali.¹

3. Hasil penelitian ini tidak mendukung hipotesis yang kedua (H₂) mengenai *Debt To Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Jadi hipotesis kedua (H₂) yang menyatakan bahwa *Debt To Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2008-2010 ditolak. Hal ini disebabkan karena adanya asimetri informasi antara manajer dengan infestor. Manajer mengumumkan DER yang tinggi dengan maksud untuk menunjukkan bahwa perusahaan memiliki keyakinan dapat memperoleh laba yang optimal di masa yang akan datang dan perusahaan memiliki prospek masa depan yang cerah. Hal ini diharapkan akan menjadi nilai positif sehingga harga saham perusahaan tersebut akan segera naik, akan tetapi investor tidak menganggap DER yang tinggi sebagai *good news* karena DER yang tinggi menunjukkan tingginya ketergantungan permodalan perusahaan terhadap pihak luar, sehingga beban dan resiko perusahaan untuk bangkrut semakin besar.² Tingkat hutang yang tinggi juga menunjukkan bahwa semakin besar dana perusahaan yang harus dikeluarkan untuk membayar hutang,

¹ Harymami, "Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan dan Tingkat Inflasi terhadap Harga Saham Perusahaan Industri Yang *Go Publik* di PT. Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Aplikasi Manajemen*, Vol. 5, No.3 (Desember, 2007).

² Stella, "Pengaruh *Price To Earning Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, *Return On Asset* dan *Price To Book Value* Terhadap Harga Pasar Saham," *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 11. No.2 (Agustus, 2009).

sehingga kemungkinan perusahaan membagikan dividen akan semakin kecil. Munculnya asimetri informasi tersebut menyulitkan investor dalam menilai secara objektif terkait dengan kualitas perusahaan, sehingga DER tidak mampu menjelaskan variasi harga saham di masa yang akan datang. Hasil dari penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Ahmad Windarto yaitu mengenai “Pengaruh Faktor-faktor fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan yang Masuk di JII”. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa DER tidak berpengaruh terhadap harga saham.

4. Hasil penelitian ini tidak mendukung hipotesis yang ketiga (H_3) mengenai pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Jadi hipotesis ketiga (H_3) yang menyatakan bahwa *Return On Assets* (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2008-2010 ditolak. Hal ini berarti bahwa ROA tidak dapat menjelaskan variasi harga saham di masa yang akan datang karena investor lebih tertarik untuk melihat pembagian dividen dan *capital gain* sebagai pertimbangan dalam melakukan suatu investasi. Jika sebuah perusahaan menahan dan menginvestasikan kembali laba daripada dividennya, para pemegang saham yang membutuhkan laba saat ini akan berada dalam posisi yang kurang menguntungkan. Mereka terpaksa harus bersusah payah menjual saham

mereka untuk memperoleh kas.³ Investor berpandangan suatu perusahaan yang memiliki ROA besar belum pasti akan membagikan dividennya. Hal itu disebabkan karena laba yang tinggi dapat dijadikan perusahaan untuk menambah pendanaan perusahaan untuk pengembangan perusahaan di masa yang akan datang atau juga digunakan oleh perusahaan untuk membayar hutang-hutang yang dimiliki perusahaan karena jumlah hutang yang terlalu besar. ROA tidak dapat dijadikan pertimbangan untuk membeli saham karena meskipun laba yang diperoleh perusahaan itu tinggi, tidak berarti investor akan mendapatkan keuntungan yang tinggi juga. Sehingga ROA yang tinggi tidak ditangkap oleh investor sebagai signal yang baik. Hasil dari penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Stella dan penelitian yang dilakukan oleh Gede Priana Dwi Pratama yang menunjukkan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap harga saham.

5. Hasil penelitian ini tidak mendukung hipotesis yang keempat (H_4) mengenai pengaruh *Price To Book Value* (PBV) terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Jadi hipotesis keempat (H_4) yang menyatakan bahwa *Price To Book Value* (PBV) berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2008-2010 ditolak. Hasil dari penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Gede Priana

³ Brigham & Houston, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan buku 2 edisi 10*, (Jakarta: Salemba Empat, 2006), hlm. 77.

Dwi Pratama yang menunjukkan bahwa PBV tidak berpengaruh terhadap harga saham. Hal ini disebabkan ada asimetri informasi antara manajer dan investor. Manajer mengumumkan PBV yang rendah dengan maksud untuk menunjukkan tingginya jaminan keamanan yang diberikan perusahaan ketika perusahaan dilikuidasi. Kenyataannya, PBV yang rendah menunjukkan bahwa pasar menghargai saham perusahaan dengan harga yang rendah. Hal ini berarti kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan tersebut juga rendah. PBV yang rendah. Menurut Brigham, perusahaan yang memiliki tingkat pengembalian atas ekuitas yang relatif tinggi biasanya menjual saham beberapa kali lebih tinggi dari nilai bukunya dibandingkan dengan perusahaan dengan tingkat pengembalian yang rendah.⁴ Munculnya asimetri informasi tersebut menyulitkan investor dalam menilai kualitas perusahaan, sehingga PBV tidak mampu menjelaskan variasi harga saham.

6. Berdasarkan hasil uji t statistik, variabel *Net Profit Margin* (NPM) terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Penelitian ini berhasil membuktikan hipotesa kelima (H_5) yang menyatakan bahwa *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2008-2010 diterima. Hasil dari penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan

⁴ Harymami, "Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan dan Tingkat Inflasi terhadap Harga Saham Perusahaan Industri Yang *Go Publik* di PT. Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Aplikasi Manajemen*, Vol. 5, No.3 (Desember, 2007).

oleh Latifah Rahmawati mengenai “Pengaruh Dividen Per Share (DPS), *Earning per share* (EPS), Return On Investment (ROI), dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Kelompok Perusahaan Di *Jakarta Islamic Index* (JII). Hasil penelitian menunjukkan bahwa DPS dan NPM berpengaruh positif terhadap harga saham sedangkan EPS berpengaruh negatif terhadap harga saham dan ROI tidak berpengaruh terhadap harga saham.

B. Keterbatasan Penelitian

Banyak faktor yang mempengaruhi variasi harga saham, baik itu dari keadaan internal perusahaan maupun faktor yang sifatnya eksternal. Penelitian ini hanya menggunakan faktor dari kondisi fundamental perusahaan yang terdiri atas lima variabel independen yang merupakan rasio keuangan yaitu *Price To Earning Ratio* (PER), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Assets* (ROA), *Price To Book Value* (PBV), dan *Net Profit Margin* (NPM).

Jangka waktu penelitian ini hanya dilakukan dari tahun 2008 sampai dengan tahun 2010 (3 tahun) dengan data harga saham tahunan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di JII selama tiga tahun pengamatan, tidak mencakup seluruh perusahaan yang mengeluarkan saham syariah. Data yang digunakan dalam penelitian ini

terdapat problem autokorelasi, sehingga dalam model regresi, variabel dependennya harus diubah ke dalam bentuk *logaritma natural* (Ln).

C. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan di atas, maka saran yang dapat diberikan untuk perbaikan penelitian selanjutnya, diharapkan data harga saham yang digunakan adalah data harga saham bulanan yang mencakup seluruh perusahaan yang terdaftar sebagai perusahaan yang mengeluarkan saham syariah dengan jangka waktu observasi yang lebih panjang. Penelitian selanjutnya sebaiknya tidak hanya memperhatikan kondisi internal perusahaan, akan tetapi juga memperhatikan faktor-faktor eksternal perusahaan, seperti tingkat inflasi, pergerakan nilai tukar mata uang, tingkat suku bunga, kondisi politik, kondisi keamanan negara, ekspektasi kondisi ekonomi regional dan peristiwa-peristiwa tertentu yang dimungkinkan akan mempengaruhi harga saham. Peneliti selanjutnya diharapkan lebih selektif dalam memilih variabel independennya.

DAFTAR PUSTAKA

A. Al- Qur'an dan Hadits

Al-Baqarah, (2):275

An-Nisā', (4):29

Hadis diriwayatkan oleh Ibnu Majah dari al-Hasan bin Ali al-khollāt dari Bisyr Ibn Sābit al-Bazzār dari Nasr Ibn al-Qāsim dari Abdurahmān Ibn Dāwud dari Salih Ibn Suhaib dari ayahnya. Lihat: Abu Abdillah Muhammad Ibn Yazid al-Qazwani, *Sunan Ibn Majah*, Maktabah Syamilah, Hadis ke. 2280.

Hadis riwayat Usman bin Abi Syaibah dari Affan dari Hammad bin Salamah dari Sabit dari Anas bin Malik, lihat: Abu Dawud Sunan Abi Dawud Mausqah al-Hadis as-Syarif, Vol. 12 (Kairo: Sahr, 1991-1996) hadis no. 2994.

B. Buku-buku

Arifin, Zaenal, 2005, *Teori Keuangan & Pasar Modal*, Yogyakarta: EKONISIA.

Brigham & Houston, 2006, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan: Terjemah Ali Akbar Yulianto*, Jakarta: Salemba Empat.

Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin, 2008, *Pasar Modal Di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab Edisi 2*, Jakarta: Salemba Empat.

Hadi, Syamsul dan Widyarini, 2009, *Metodologi Penelitian Untuk Manajemen dan Akuntansi*, Yogyakarta: EKONISIA.

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

Harahap, Sofyan Safri, 2007, *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*, Jakarta: PT Rajagrafindo Perkasa.

Hartono, Jogiyanto, 2009, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi: Edisi Keenam*, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.

- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, 1998, *Dasar- Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Imam Ghozali, 2009, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS cet. IV*, Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Kasmir, 2008, *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Munawir, 2007, *Analisa Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Liberty Yogyakarta.
- Prastowo, Dwi dan Rifka Juliaty, 2005, *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi edisi dua*, Yogyakarta: UMP AMP YKPN.
- Sartono, Agus, 2001, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi Empat*, Yogyakarta: BPF.
- Sugiyono, 2008, *Metode Penelitian Bisnis cet. XII*, Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono, 2005, *Statistika Untuk Penelitian*, Yogyakarta: BPF.
- Susilo D, Bambang, 2009, *Pasar Modal : Mekanisme Perdagangan Saham, Analisis Sekuritas, dan Strategi Investasi Di Bursa Efek Indonesia (BEI)*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN Yogyakarta.
- Tandelilin, Eduardus, 2001, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Yogyakarta: BPF.
- Tan, Ingrid, 2009, *Bisnis & Investasi Sistem Syariah: Perbandingan dengan sistem konvensional*, Yogyakarta: UAJY Yogyakarta.

C. Skripsi dan jurnal

- Ali Syukron, "Faktor Fundamental Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan di Daftar Efek Syari'ah Tahun 2006-2008," Skripsi S1 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2010) tidak dipublikasikan.
- Ahmad Windarto, "Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan yang Masuk di JII," Skripsi, Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2009) tidak dipublikasikan.
- Angrawit Kusumawardani, "Analisis Pengaruh EPS, PER, ROE, FL, DER CR dan ROA Pada Harga Saham dan Dampaknya Terhadap Kinerja

Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Periode 2005-2009,” *Jurnal Universitas Gunadarma*, 2009.

Chairil Anwar,” Analisis Pengaruh Variabel Makro Ekonomi terhadap Return Pasar Saham Syari’ah”, *Jurnal Perencanaan dan Pengembangan Wilayah*, Vol. 4 No. 1, (Agustus, 2008)

Erna Tiningrum,” Pengaruh Faktor Fundamental Dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur di BEI,” *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Perbankan*, Vol. 19, No. 18 (Agustus 2011)

Fitri Handayani, “ Analisis Pengaruh Earning Per Share (EPS), Debt To Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM), Return On Equity (ROE) terhadap harga saham pada perusahaan Jakarta Islamic Index (JII) periode 2006-2009,” Skripsi S1 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2010) tidak dipublikasikan.

Harymami, “Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan dan Tingkat Inflasi Terhadap Harga Perusahaan Industri yang Go Publik Di PT Bursa Efek Jakarta”, *Jurnal Aplikasi Manajemen*, (Vol. 5, No. 3, Desember 2007)

Latifah Rahmawati, “Pengaruh *Dividen Per Share* (DPS), *Earning Per Share* (EPS), *Return On Investment* (ROI), dan *Net Profit Margin* (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Kelompok Perusahaan Di Jakarta Islamic Index (JII) ,” Skripsi S1 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2009) tidak dipublikasikan.

Njo Anastasia Yanny Widiastuty Gunawan dan Imelda Wijiyanti,” Analisis faktor fundamental dan risiko sistematis terhadap harga saham properti di BEJ,” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Vol.5 No.2 (November, 2003).

Noer Sasongko dan Nila Wulandari,” Pengaruh EVA dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham,” *Empirika*, Vol. 19, No. 1 (Juni, 2006).

Rowland Bismark Fernando Pasaribu,”Pengaruh Variabel Fundamental terhadap Harga Saham Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2003-2006,”*Jurnal Ekonomi & Bisnis*, Vol. 2: 2 (Juli, 2008).

Sugeng Raharjo,” Analisis Pengaruh Informasi Akuntansi Terhadap Harga Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia,” *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Perbankan*, Vol. 19, No. 14 (Januari, 2011).

Stella, Pengaruh *Price To Earnings Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, *Return On Asset* dan *Price To Book Value* Terhadap Harga Pasar Saham,” *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 11. No.2 (Agustus, 2009).

D. Internet

<http://investment09.wordpress.com/2010/11/28/member-profil/> diakses pada tanggal 20 Maret 2012

Situs resmi PT Astra Agro Lestari, <http://www.astra-agro.co.id>

http://id.wikipedia.org/wiki/Aneka_Tambang Akses tanggal 25 Maret 2012.

Situs resmi PT Aneka tambang Tbk, <http://www.antam.com> akses 20 Maret 2012

Wikipedia Indonesia, http://id.wikipedia.org/wiki/Global_Mediacom Akses 20 Maret 2012

Situs resmi PT INCO: http://www.pt-inco.co.id/ind/01_About/profil.htm akses tanggal 22 Maret 2012

Situs resmi PT Indocement Tungal Perkasa Tbk, <http://www.indocement.co.id/aspx/> Akses 22 Maret 2012

Wikipedia Indonesia, http://id.wikipedia.org/wiki/Kalbe_Farma Akses 22 Maret 2012

<http://ptba.co.id/id/about/history> diakses pada tanggal 22 Maret 2012.

Situs resmi PT Semen Gresik, <http://www.semengresik.com> Akses 23 Maret 2012

Situs resmi PT Timah Tbk, <http://www.timah.com> Akses 23 Maret 2012

<http://www.anneahira.com/telkom-indonesia.htm> akses 23 Maret 2012

Situs resmi PT Telkom Indonesia, <http://www.telkom.co.id> Akses 23 Maret 2012

Situs resmi PT Unilever Indonesia, <http://www.unilever.co.id/id/> Akses 23 Maret 2012

Lampiran1

Data Uji

TAHUN	PERUSAHAAN	PER	DER	ROA	PBV	NPM	Harga Saham
2008	AALI	5,86	0,23	0,40	2,99	0,32	9800
2009	AALI	21,56	0,18	0,22	5,75	0,22	22750
2010	AALI	20,45	0,19	0,23	5,72	0,23	26200
2008	ANTM	7,62	0,26	0,13	1,29	0,14	1090
2009	ANTM	34,92	0,21	0,06	2,58	0,07	2200
2010	ANTM	13,92	0,28	0,14	2,44	0,19	2450
2008	BMTR	7,10	0,63	0,03	0,35	0,08	180
2009	BMTR	17,5	0,60	0,01	0,41	0,03	210
2010	BMTR	15,48	0,64	0,04	1,21	0,09	650
2008	INCO	4,89	0,21	0,20	1,61	0,27	1930
2009	INCO	19,52	0,29	0,08	2,41	0,22	3650
2010	INCO	10,14	0,30	0,20	3,20	0,34	4875
2008	INTP	9,70	0,33	0,15	1,99	0,18	4600
2009	INTP	18,36	0,24	0,21	4,72	0,26	13700
2010	INTP	18,21	0,17	0,21	4,49	0,29	15950
2008	KLBF	5,71	0,38	0,12	1,12	0,09	400
2009	KLBF	14,29	0,39	0,14	3,06	0,10	1300
2010	KLBF	25,59	0,23	0,18	6,14	0,13	3250
2008	PTBA	9,31	0,51	0,28	3,98	0,24	6900
2009	PTBA	14,57	0,40	0,34	6,97	0,30	17250
2010	PTBA	26,32	0,36	0,23	8,31	0,25	22950
2008	SMGR	9,82	0,30	0,24	3,07	0,21	4175
2009	SMGR	13,46	0,26	0,26	4,39	0,23	7550
2010	SMGR	15,42	0,29	0,23	4,67	0,25	9450
2008	TINS	4,04	0,51	0,23	1,42	0,15	1080
2009	TINS	32,26	0,42	0,06	2,93	0,04	2000
2010	TINS	14,63	0,40	0,16	3,30	0,11	2750
2008	TLKM	13,09	1,38	0,12	4,05	0,18	6900
2009	TLKM	16,73	1,22	0,12	4,89	0,18	9450
2010	TLKM	13,90	0,98	0,12	3,61	0,17	7950
2008	UNVR	24,76	1,10	0,37	19,20	0,15	7800
2009	UNVR	27,69	1,02	0,41	22,77	0,17	11050
2010	UNVR	37,16	1,15	0,39	31,12	0,17	16500

Lampiran 2

Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
NPM	33	.03	.34	.1830	.08072
ROA	33	.01	.41	.1912	.10729
DER	33	.17	1.38	.4866	.34108
PBV	33	.35	31.12	5.3384	6.56212
PER	33	4.04	37.16	16.4848	8.59395
HS	33	180	26200	7543.64	7191.106
Valid N (listwise)	33				

Hasil Uji Normalitas

Sebelum ditransform

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		32
Normal Parameters ^a	Mean	.0000000
	Std. Deviation	5.11803878E3
Most Extreme Differences	Absolute	.156
	Positive	.156
	Negative	-.140
Kolmogorov-Smirnov Z		.882
Asymp. Sig. (2-tailed)		.418
a. Test distribution is Normal.		

Setelah ditransform

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		32
Normal Parameters ^a	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.74337638
Most Extreme Differences	Absolute	.067
	Positive	.061
	Negative	-.067
Kolmogorov-Smirnov Z		.380

Asymp. Sig. (2-tailed)	.999
a. Test distribution is Normal.	

Hasil Uji Heteroskedastisitas

Sebelum ditransform

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1770.449	2186.056		.810	.425
	NPM	29460.682	10910.596	.623	2.700	.012
	ROA	-14760.650	13171.346	-.408	-1.121	.273
	DER	-2908.711	2219.273	-.271	-1.311	.201
	PBV	245.773	189.491	.443	1.297	.206
	lagper	-45.018	80.356	-.096	-.560	.580

a. Dependent Variable: absurd

Setelah ditransform

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.768	.286		2.683	.013
	NPM	1.134	1.429	.206	.794	.435
	ROA	-2.784	1.725	-.661	-1.614	.119
	DER	.042	.291	.033	.144	.887
	PBV	.016	.025	.250	.652	.520
	Lagper	.002	.011	.037	.192	.849

a. Dependent Variable: abres

Hasil Uji Multikolinieritas

Sebelum ditransform

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	169.432	3687.916		.046	.964		

NPM	52186.769	18406.372	.559	2.835	.009	.487	2.052
ROA	-8472.849	22220.298	-.119	-.381	.706	.196	5.113
DER	-3002.650	3743.953	-.141	-.802	.430	.610	1.640
PBV	646.335	319.675	.590	2.022	.054	.223	4.490
Lagper	-156.105	135.562	-.169	-1.152	.260	.884	1.131

a. Dependent Variable: HS

Setelah ditransform

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	6.049	.536		11.292	.000		
	NPM	11.425	2.673	.670	4.274	.000	.487	2.052
	ROA	.375	3.227	.029	.116	.908	.196	5.113
	DER	.065	.544	.017	.119	.906	.610	1.640
	PBV	.085	.046	.425	1.832	.078	.223	4.490
	Lagper	-.023	.020	-.134	-1.152	.260	.884	1.131

a. Dependent Variable: LNHS

Hasil Uji Autokorelasi

Hasil uji autokolerasi sebelum ditransform

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-715.67320
Cases < Test Value	16
Cases >= Test Value	16
Total Cases	32
Number of Runs	10
Z	-2.336
Asymp. Sig. (2-tailed)	.019

a. Median

Hasil uji autokolerasi setelah ditransform

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	.07524
Cases < Test Value	16
Cases >= Test Value	16
Total Cases	32
Number of Runs	12
Z	-1.617
Asymp. Sig. (2-tailed)	.106

a. Median

Hasil Uji F

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	37.909	5	7.582	11.507	.000 ^a
	Residual	17.131	26	.659		
	Total	55.040	31			

a. Predictors: (Constant), lagper, DER, NPM, PBV, ROA

b. Dependent Variable: LNHS

Hasil koefisien determinasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.830 ^a	.689	.629	.81171

a. Predictors: (Constant), lagper, DER, NPM, PBV, ROA

b. Dependent Variable: LNHS

Hasil Uji t

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	6.049	.536		11.292	.000		

NPM	11.425	2.673	.670	4.274	.000	.487	2.052
ROA	.375	3.227	.029	.116	.908	.196	5.113
DER	.065	.544	.017	.119	.906	.610	1.640
PBV	.085	.046	.425	1.832	.078	.223	4.490
lagper	-.023	.020	-.134	-1.152	.260	.884	1.131

a. Dependent Variable: LNHS

Lampiran 3

No.	Halaman	Footnote	Terjemah
1.	20	16	“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.”
2.	20	17	“Orang-orang yang makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan syaitan lantaran (tekanan) penyakit gila. keadaan mereka yang demikian itu, adalah disebabkan mereka Berkata (berpendapat), Sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba, padahal Allah Telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. orang-orang yang Telah sampai kepadanya larangan dari Tuhannya, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), Maka baginya apa yang Telah diambilnya dahulu (sebelum datang larangan); dan urusannya (terserah) kepada Allah. orang yang kembali (mengambil riba), Maka orang itu adalah penghuni-penghuni neraka; mereka kekal di dalamnya.”
3.	21	18	“Nabi bersabda SAW, Ada tiga hal yang mengandung berkah: jual beli tidak secara tunai, <i>muqaradhah</i> (<i>mudharabah</i>), dan mencampur gandum dengan jewawut untuk keperluan rumah tangga, bukan untuk dijual.”
4.	21	19	“Hukum asal dalam semua bentuk muamalah adalah boleh dilakukan kecuali ada dalil yang mengharamkannya.”
5	27	23	”Harga barang dagangan pernah melambung tinggi di Madinah pada zaman Nabi <i>shallallahu ‘alaihi wasallam</i> , lalu orang-orang pun berkata:” <i>Wahai Rasulullah, harga barang melambung, maka tetapkanlah standar harga untuk kami.</i> ” Maka Rasulullah <i>shallallahu ‘alaihi wasallam</i> bersabda:” <i>Sesungguhnya Allah lah al-Musa’ir (Yang Maha Menetapkan harga), al-Qabidh, al-Basith, dan ar-Raziq. Dan sungguh aku benar-benar berharap berjumpa dengan Allah dalam keadaan tidak ada seorang pun dari kalian yang menuntutku dengan kezhaliman dalam masalah darah (nyawa) dan harta</i> ”

CURRICULUM VITAE

A. Nama Lengkap : Rizqi Taufika Hidayah
Tempat, Tanggal Lahir : Magelang, 08 Juni 1990
Agama : Islam
Tempat Tinggal/Alamat : Kempulan Senden Mungkid Magelang
Email : Fika863@gmail.com
No. HP : 085643544863

B. Riwayat Pendidikan

2008-2012 : UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2005-2008 : MAN MAGELANG
2002-2005 : SLTP N I MUNGKID
1996-2002 : SD N SENDEN I

Yogyakarta, 16 Juli 2012

Saya yang membuat,

Rizqi Taufika Hidayah