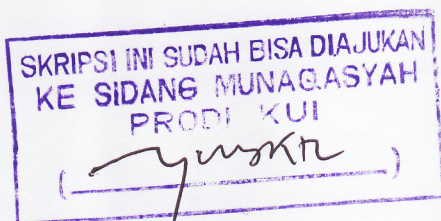


**MODERASI UKURAN PERUSAHAAN DAN *DEBT EQUITY RATIO*  
TERHADAP PENGARUH LABA DENGAN HARGA SAHAM  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA *JAKARTA ISLAMIC INDEX*  
DI BURSA EFEK JAKARTA 2004 – 2006**



**SKRIPSI**

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



**OLEH:**

**SUHAIF  
02391164**



**PEMBIMBING:**

- 1. MISNEN ARDIANSYAH S.E., M.Si.**
- 2. SUNARYATI S.E., M.Si.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM  
JURUSAN MUAMALAT  
FAKULTAS SYARIAH  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2008**



**Misnen Ardiansyah S.E., M. Si.**

Dosen Fakultas Syariah  
UIN Sunan Kalijaga  
Yogyakarta

**Nota Dinas**

Hal : Skripsi  
Saudara Suhaif

Kepada  
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syariah  
UIN Sunan Kalijaga  
Di Yogyakarta

*Asslamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara :

Nama : Suhaif  
N.I.M : 0239 1164  
Judul : Moderasi Ukuran dan *Debt Equity Ratio* Perusahaan Terhadap Pengaruh Laba Dengan Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar pada *Jakarta Islamic Index (JII)* di Bursa Efek Jakarta (BEJ) 2004-2006

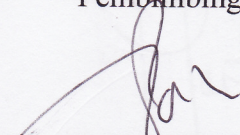
sudah dapat diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam jurusan Mua'malah Program Studi Keuangan Islam fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

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

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 18 Januari 2008

Pembimbing I

  
Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si.  
NIP. 150 300 993



**Sunaryati, S.E., M.Si**  
Dosen Fakultas Syari'ah  
UIN Sunan Kalijaga  
Yogyakarta

**Nota Dinas**

Hal : Skripsi  
Saudara Suhaif

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

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara :

Nama : Suhaif  
NIM : 0239 1164  
Judul : Moderasi Ukuran dan *Debt Equity Ratio* Perusahaan Terhadap Pengaruh Laba Dengan Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar pada *Jakarta Islamic Index (JII)* di Bursa Efek Jakarta (BEJ) 2004-2006

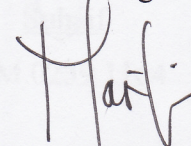
sudah dapat diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam jurusan Keuangan Islam Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera di munaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 18 Januari 2008

Pembimbing II



Sunaryati, S.E., M.Si.  
NIP. 150 321 645



PENGESAHAN

**SURAT PERNYATAAN**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya :

Nama : Suhaif

NIM : 0239 1164

Jurusan/Prodi : Muamalah / Keuangan Islam

menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: **“Moderasi Ukuran dan Debt Equity Ratio Perusahaan Terhadap Pengaruh Laba Dengan Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar pada Jakarta Islamic Index (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ) 2004-2006”** adalah merupakan hasil karya penyusun sendiri bukan jiplakan ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah menjadi rujukan dan menjadi footnote, dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam penyusunan karya ini, maka tanggungjawab ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dan dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 9 Muharram 1429 H  
18 Januari 2008 M



Mengetahui,  
Ka. Prodi Keuangan Islam,

*[Handwritten signature]*  
Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si.

NIP. 150 253 887

Penyusun,

*[Handwritten signature]*  
Suhaif

NIM.0239 1164



# PENGESAHAN

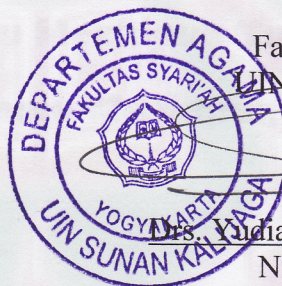
## Skripsi Berjudul

### MODERASI UKURAN PERUSAHAAN DAN DEBT EQUITY RATIO TERHADAP PENGARUH LABA DENGAN HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA JAKARTA ISLAMIC INDEX DI BURSA EFEK JAKARTA 2004-2006

**SUHAIF**  
NIM: 02391164

telah dimunaqasyahkan di depan sidang munaqasyah pada hari Rabu, 30 Januari 2008 M / 21 Muharram 1429 H, dan dinyatakan telah dapat diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Yogyakarta, 31 Januari 2008 M.  
22 Muharram 1429 H.



Dekan  
Fakultas Syari'ah  
UIN Sunan Kalijaga

Des. Yudian Wahyudi, MA, Ph.D  
NIP. 150240524

#### Panitia Ujian Munaqasyah

Ketua Sidang

H. Syafiq M. Hanafi, S.Ag., M.Ag  
NIP.150282012

Sekretaris Sidang

M. Yazid Affandi, S.Ag., M.Ag  
NIP.150331275

Pembimbing I

Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si  
NIP. 150300993

Pembimbing II

Sunaryati, S.E., M.Si  
NIP.150321645

Penguji I

Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si  
NIP. 150300993

Penguji II

Joko Setyono, S.E., M.Si  
NIP.150321647



## MOTTO

Jadikanlah Dirimu Oleh Dirimu Sendiri  
Tegapkan Badanmu Meskipun Tubuhmu Letih  
Tengadahkan Kepalamu Meskipun Jiwamu Lelah

*"Bekerjalah untuk duniamu seolah-olah kamu akan hidup  
untuk selamanya, dan beribadahlah untuk akhiratmu seolah-  
olah kamu akan mati besok pagi".*



## PERSEMBAHAN

Semoga skripsi ini diberkahi

Allah SWT.

*Karya tulis ini saya persembahkan untuk :*

❖ *Pa'e dan Ma'e terhormat*

❖ *Usman, Mustakim, Mustafa kakak-kakakku tercinta*

❖ *Fathul Hilal, Siti Mu'awanah adik-adikku tersayang*

❖ *Keluarga besar Bani Asy'ari al-Blitari serta Bani-*

*Syaeran al-Jambrani*

❖ *Almometer Fakultas Syaria'ah UIN Sunan Kalijaga*

*Yogyakarta*



## Abstrak

Keputusan untuk berinvestasi oleh investor ditentukan oleh pengharapan masa yang akan datang akan kesuksesan suatu usaha. Investasi merupakan peluang yang baik bagi perusahaan untuk memenuhi kebutuhan dananya, selain kredit dari bank. Pengumuman laba merupakan salah satu pengumuman informasi keuangan yang dikeluarkan oleh emiten, dan salah satu faktor yang menentukan pembuatan keputusan investasi di pasar modal. Pengungkapan informasi akuntansi dengan reaksi pasar dikaitkan pula dengan aspek ukuran perusahaan (*size of firm*) yang diduga berpengaruh terhadap tingkat intensitas reaksi pasar atas informasi yang termuat pada laporan keuangan. Selain itu, perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi akan menggunakan hutang yang kecil karena perusahaan mampu menyediakan dana yang cukup melalui laba ditahan.

Penelitian ini ditujukan untuk menguji pengaruh laba perusahaan, sebagai informasi dalam laporan keuangan perusahaan, terhadap harga saham dengan menggunakan variabel pemoderasi ukuran perusahaan dan *debt equity ratio*. Penelitian dilakukan dengan menggunakan uji *univariate* untuk memenuhi prasyarat uji *multivariat*. Sedangkan untuk melakukan uji pengaruh dengan hipotesis, *pertama* menggunakan uji *bivariate* regresi sederhana untuk mengetahui pengaruh yang terjadi pada laba terhadap harga saham, dan uji *kedua* menggunakan uji *multivariate moderating regressi analisis* (MRA) untuk mengetahui pengaruh laba perusahaan terhadap harga saham menggunakan variabel pemoderasi ukuran perusahaan dan *debt equity ratio*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa; *pertama* laba berpengaruh langsung terhadap harga saham berdasarkan nilai *R square* sebesar 55,2%. Pengaruh tersebut signifikan dengan nilai *t* hitung sebesar 8.083 lebih besar dari *t* tabel 1,673, dan probabilitas 0.000 lebih kecil dari 0.05, sehingga pengaruh yang terjadi signifikan secara statistik. Nilai *F* hitung sebesar 65.340 lebih besar dari *F* tabel 4.02 dan signifikansi 0.000 lebih kecil nilai *alpha* 0.05, menunjukkan kemampuan laba memprediksi harga saham secara signifikan. *Kedua*, penggunaan variabel moderating ukuran perusahaan dan DER. meningkatkan pengaruh laba terhadap harga saham, yang sebelum menggunakan variabel pemoderasi sebesar 55,2 % menjadi 70,3%. Secara individual, variabel ukuran perusahaan memiliki nilai *t* hitung sebesar 3.418 dan probabilitas sebesar 0.001, dan variabel *debt equity ratio* memiliki nilai *t* hitung sebesar -4.632 dan probabilitas sebesar 0.000, menunjukkan bahwa variabel-variabel tersebut secara individual memperkuat pengaruh laba terhadap harga saham.



## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الحمد لله رب العالمين وبه نستعين على أمور الدنيا والدين، أشهد أن لا إله إلا الله وحده لا شريك له وأشهد أن محمدا عبده ورسوله، اللهم صل على سيدنا محمد وعلى آله وصحبه ومن تبعهم بإحسان إلى يوم الدين، أما بعد :

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala hidayah dan *magfiroh*-Nya sehingga atas segala petunjuk dan dan kemurahan-Nya penyusun dapat menyelaikan penyusunan skripsi ini tanpa hambatan yang berarti. Sholawat dan taslim semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan alam Nabi Agung Muhammad SAW beserta keluarga-keluarganya serta para sahabat-sahabat yang telah setia mendampingi perjuangannya dalam menerangi alam semesta dengan ajarannya.

Dalam proses menyusun skripsi yang berjudul “Moderasi Ukuran dan *Debt Equity Ratio* Perusahaan Terhadap Pengaruh Laba Dengan Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ) 2004-2006” tidak lepas dari dukungan berbagai pihak, baik moril maupun materil sehingga laporan ini dapat terselesaikan tepat pada waktunya. Oleh karena itu sudah sepatutnyalah penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Drs.Yudian Wahyudi Ph.D. selaku Dekan Fakultas Syari’ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin SE. M.Si. selaku Kepala Prodi Keuangan Islam.
3. Bapak Drs. Ibnu Qizam SE. Akt. M.Si. selaku Penasehat Akademik.



4. Bapak. Misnen Ardiansyah SE. M.Si dan Ibu Sunaryati SE. M.Si. selaku pembimbing yang telah memberikan bimbingan, masukan serta dukungannya dengan sabar dan tekun.
5. Kawan-kawan seperjuangan dalam lembaga kajian ulang ekonomi syariah “*Re-Arranger Institute For Saharia Economic (Raise)*”: Khairunnasir SEI, Widi Wijanarko SEI. Ahmad Syathiri SEI. Ahmad Sidi Pratomo SEI. yang selalu menemani dalam diskusi hangat pengembangan Ekonomi Islam.
6. Adikku tercinta Nelfiroza SHI. yang penuh dengan kesabaran dan kesetiaan dalam memberikan motivasi kepada penyusun.
7. Ayah dan Ibu serta seluruh saudara-saudara tercinta yang telah memberikan dukungan moral maupun moril yang tiada takarannya.

Akhirnya, penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, kritik serta saran yang membangun sangat penyusun harapkan, semoga karya ilmiah ini dapat bermanfaat bagi penyusun pada khususnya dan bagi para peminat studi Keuangan Islam pada umumnya. Hanya untaian doa yang mengiringi, semoga amal kebaikan mereka diterima disisi-Nya.  
*Jazakumullah ahsana al-jaza>*

Yogyakarta, 5 Muharram 1429 H  
14 Januari 2008 M  
Penyusun,

Suhaif  
NIM: 02391164



## 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	Keterangan
ا	Alîf	<b>tidak dilambangkan</b>	tidak dilambangkan
ب	Bâ'	<b>b</b>	be
	Tâ'	<b>t</b>	te
س	Sâ'	<b>ś</b>	es (dengan titik di atas)
	Jîm	<b>j</b>	je
ه	Hâ'	<b>h</b>	ha (dengan titik di bawah)
	Khâ'	<b>kh</b>	ka dan ha
د	Dâl	<b>d</b>	de
	Zâl	<b>z</b>	zet (dengan titik di atas)
ر	Râ'	<b>r</b>	er
	zai	<b>z</b>	zet
سین	sin	<b>s</b>	es
	syin	<b>sy</b>	es dan ye
سَاد	sâd	<b>ş</b>	es (dengan titik di bawah)
	dâd	<b>đ</b>	de (dengan titik di bawah)
ت	tâ'	<b>ṭ</b>	te (dengan titik di bawah)
	zâ'	<b>ẓ</b>	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	<b>'</b>	koma terbalik di atas
	gain	<b>g</b>	ge
ف	fâ'	<b>f</b>	ef
	qâf	<b>q</b>	qi
ك	kâf	<b>k</b>	ka



ك	lâm	l	`el
م	mîm	m	`em
ن	nûn	n	`en
و	wâwû	w	w
هـ	hâ'	h	ha
ح	hamzah	'	apostrof
ي	yâ'	y	ye

### B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

دة متعد عدة	Ditulis Ditulis	Muta'addidah 'iddah
----------------	--------------------	------------------------

### C. Ta' Marbutah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة علة	Ditulis Ditulis	Ḥikmah 'illah
-------------	--------------------	------------------

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

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

الأولياء كرامة	Ditulis	Karâmah al-auliyâ'
----------------	---------	--------------------

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

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

#### D. Vokal Pendek

فَعَلَ	fathah	Ditulis	A
ذَكَرَ	kasrah	Ditulis	fa'ala
يَذْهَبُ	dammah	Ditulis	i
		Ditulis	zukira
		Ditulis	u
		Ditulis	yazhabu

#### E. Vokal Panjang

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



## F. Vokal Rangkap

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

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

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

## H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf "l".

القرآن القياس	Ditulis Ditulis	Al-Qur'ân Al-Qiyâs
------------------	--------------------	-----------------------

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السماء الشمس	Ditulis Ditulis	As-Samâ' Asy-Syams
-----------------	--------------------	-----------------------

## H. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

الفروض ذوي السنة أهل	Ditulis Ditulis	Żawî al-furûd Ahl as-sunnah
-------------------------	--------------------	--------------------------------



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii	
NOTA DINAS .....	ii	
SURAT PERNYATAAN .....	iv	
HALAMAN PENGESAHAN.....	v	
MOTTO .....	vi	
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii	
ABSTRAK .....	viii	
KATA PENGANTAR .....	ix	
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB INDONESIA .....	xi	
DAFTAR ISI.....	xvi	
DAFTAR TABEL.....	xx	
DAFTAR GAMBAR .....	xxi	
DAFRAT GRAFIK.....	xxii	
BAB I PENDAHULUAN		
A. Latar Belakang Masalah.....	1	
B. Rumusan Masalah .....	6	
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	6	
D. Telaah Pustaka .....	8	
E. Kerangka Teoretik.....	11	
F. Perumusan Hipotesis.....	15	
G. Metode Penelitian .....	17	
H. Sistematika Pembahasan .....	24	
BAB II	LANDASAN TEORI.....	26
A. Pasar Modal Efisien .....	26	
1. Pengertian Pasar Modal Efisien.....	26	
2. Bentuk Pasar Modal Efisien. ....	29	

3.	Pengujian Terhadap Efisiensi Pasar Modal .....	30
B.	Informasi Akuntansi.....	32
1.	Karakteristik Informasi Akuntansi.....	32
2.	Kegunaan dari informasi akuntansi pada Pasar modal.....	35
3.	Hubungan Informasi Keuangan Dengan Reaksi Pasar Modal .....	35
C.	Laporan Laba-Rugi .....	36
1.	Metode Penyusunan Laporan Laba-Rugi .....	37
2.	Manfaat Laporan Laba-Rugi.....	38
3.	Hubungan Laporan Laba-Rugi dengan Harga Saham .....	40
D.	Ukuran Perusahaan .....	42
E.	<i>Debt Equity Ratio</i> (DER) .....	45
F.	Harga Saham .....	49
1.	Mekanisme Pasar dalam Perspektif Syariah.....	50
2.	Harga Saham dalam Perspektif Syariah .....	53
BAB III	GAMBARAN UMUM PASAR MODAL INDONESIA .....	56
A.	Pengertian Pasar Modal .....	56
B.	Perkembangan Pasar Modal Indonesia .....	59
C.	Aktivitas Pasar Modal .....	63
D.	Instrumen Pasar Modal .....	66
E.	Pelaku Pasar Modal .....	70
F.	Organisasi Pasar Modal Indonesia .....	71
G.	Bursa Efek .....	72



	H. Gambaran Umum <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) .....	78
	1. Kriteria Pemilihan Saham .....	78
	2. Perhitungan Indeks .....	81
BAB IV	PEMBAHASAN DAN ANALISIS DATA .....	85
	A. Deskripsi Data Penelitian .....	85
	B. Uji Prasarat Data Penelitian .....	86
	1. Uji Asumsi Klasik .....	86
	2. Uji Normalitas pada Model Penelitian .....	92
	3. Uji Linearitas pada Model Penelitian .....	95
	C. Uji Hipotesis .....	97
	1. Uji Regresi Sederhana pada Pengaruh Langsung Laba terhadap Harga Saham .....	97
	2. Uji Regresi Berganda Moderating Variabel (Ukuran Perusahaan dan DER) pada Pengaruh Laba terhadap Harga Saham .....	99
	D. Analisis dan Pembahasan. ....	104
	1. Pengaruh Laba terhadap Harga Saham Pada Saham yang Listing di <i>Jakarta Islamic Index</i> .....	106
	2. Pengaruh Laba terhadap Harga Saham Perusahaan berdasarkan Ukuran Perusahaan dan <i>Debt Equity Ratio</i> Perusahaan yang Listing di <i>Jakarta Islamic</i> <i>Index</i> .....	108
BAB V	KESIMPULAN .....	113
	A. Kesimpulan. ....	113
	B. Saran – Saran .....	114

DAFTAR PUSTAKA .....	115
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	I
OUTPUT STATISTIK.....	III
TERJEMAHAN .....	XIII
BIOGRAFI DAN TOKOH .....	XIV
CURRICULUM VITAE .....	XVI



## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Deskriptif Statistik .....	85
Tabel 4.2 Matrik Korelasi antar Variabel Indevenden.....	87
Tabel 4.3 Statistik Kolinieritas.....	88
Tabel 4.4 Perbandingan Nilai Durbin Watson Hasil Perhitungan .....	90
Tabel 4.5 Regresi Residual Uji Heteroskedastisitas .....	91
Tabel 4.6 Uji Normalitas.....	93
Tabel 4.7 Uji Regresi Sederhana.....	97
Tabel 4.8 Uji Regresi Berganda Moderating .....	101

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Moderasi <i>Size</i> dan DER terhadap Pengaruh Laba dengan Harga Saham .....	14
Gambar 3.1 Proser Penawaran Publik di Pasar Perdana .....	65
Gambar 3.2 Instrumen Pasar Modal.....	69
Gambar 3.3 Pembagian Efek Penyertaan/ <i>Equity</i> .....	69
Gambar 3.4 Pembagian Efek Pendapatan Tetap/ <i>Fixed Income</i> .....	69
Gambar 3.5 Struktur Pasar Modal Indonesia .....	72
Gambar 3.6 Proses Penyaringan Emiten.....	80



## DAFRAT GRAFIK

Grafik 4.1	Garis Histogram .....	95
Grafik 4.2	Grafik Normal P-P Plot.....	95

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan (sekuritas) jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk hutang maupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, *public authorities*, maupun perusahaan swasta yang sudah *go public*.<sup>1</sup> Perkembangan pasar modal merupakan salah satu indikator dalam mengukur pertumbuhan ekonomi secara keseluruhan pada suatu negara. Di Indonesia perdagangan efek sudah dimulai sejak jaman pemerintah Hindia Belanda dengan mendirikan bursa efek di Batavia.

Pasar Modal Indonesia sampai dengan pertengahan tahun 1997 mengalami perkembangan yang sangat pesat. Jumlah perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Jakarta (BEJ) meningkat dari 24 perusahaan pada tahun 1988 menjadi 238 perusahaan pada akhir tahun 1996.<sup>2</sup> Perkembangan pasar modal Indonesia yang pesat ini didukung oleh suatu kemajuan yang besar pada tahun 1995 dimana mulai diperkenalkannya sistem komputerisasi *Jakarta Automated Trading System* (JATS). Perkembangan pasar modal

---

<sup>1</sup>Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, edisi ke-3 (Yogyakarta: AMP UKPN, 2001), hlm. 3.

<sup>2</sup>Hulwati, *Transaksi Saham di Pasar Modal Indonesia Perspektif Hukum Ekonomi Islam*, cet. pertama (Yogyakarta: UII Press, 2001), hlm. X.



Indonesia juga dapat dilihat melalui semakin banyaknya transaksi instrumen derivatif dan mulai dipertimbangkannya peran *mutual funds* yang lebih sesuai dengan fungsinya.

Pasar modal memberikan sarana bagi para pemilik dana (investor), untuk menyalurkannya kepada pihak yang membutuhkan dana (perusahaan) untuk melakukan investasi. Keputusan untuk berinvestasi oleh investor ditentukan oleh pengharapan masa yang akan datang akan kesuksesan suatu usaha. Investor akan bersedia menanamkan dana jika mereka menganggap prospek suatu investasi tersebut menguntungkan.

Situasi seperti ini merupakan peluang yang baik bagi perusahaan untuk memenuhi kebutuhan dananya, selain kredit dari bank. Terlebih perkembangan dunia industri sekarang ini mengalami perkembangan yang sangat pesat, dan tentu saja membutuhkan dana yang sangat besar. Salah satu sumber pendanaan perusahaan adalah melalui pasar modal. Dengan melakukan *go public* yaitu menjual saham pada para investor di pasar modal, maka dana segera akan mengalir ke kas perusahaan. Namun yang perlu diingat adalah perusahaan tersebut harus mampu menunjukkan kinerja yang bagus pada para investor.

Peran utama pasar modal adalah sebagai salah satu sumber pembiayaan eksternal bagi dunia usaha dan juga sebagai wahana investasi

yang berfungsi sebagai intermediasi dana yang efisien.<sup>3</sup> Para pelaku pasar modal mengharapkan adanya pasar modal yang sempurna, yaitu pasar modal dimana harga-harga mencerminkan semua informasi bagi semua orang dalam waktu yang bersamaan. Namun harus diakui bahwa keadaan ini sulit untuk dipenuhi. Pasar dianggap sudah cukup baik apabila dapat berupa pasar modal yang efisien.

Pasar modal yang efisien artinya pasar yang harga sekuritas-sekuritasnya telah mencerminkan semua informasi yang relevan.<sup>4</sup> Dalam hal ini, pasar modal yang efisien harga sekuritas di pasar modal akurat merefleksikan informasi yang ada, dan para investor tidak dapat menggunakan informasi ini untuk secara konsisten menentukan *return* yang lebih tinggi kemudian disesuaikan dengan resiko dari investasi. Terwujudnya pasar modal yang efisien dapat diukur berdasarkan indikator reaksi rasional dari perusahaan terhadap setiap informasi yang berpengaruh pada nilai perusahaan (*value of the firm*), termasuk informasi keuangan pada umumnya dan informasi laba pada khususnya.

Pengumuman laba merupakan salah satu pengumuman informasi keuangan yang dikeluarkan oleh emiten, dan salah satu faktor yang menentukan pembuatan keputusan investasi di pasar modal adalah informasi

---

<sup>3</sup> R. Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, edisi ke-4, cet. ke-1 (Yogyakarta, BPFY Yogyakarta, 2001), hlm. 23.

<sup>4</sup> Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, hlm. 264.

laporan keuangan yang dikeluarkan oleh emiten. Faktor-faktor yang mempengaruhi informasi pada saat pengumuman laporan keuangan adalah adanya harapan pasar modal pada isi dan waktu pengumuman, yang berimplikasi terhadap harga sekuritas di masa depan.

Selain itu, pengungkapan informasi akuntansi dengan reaksi pasar dikaitkan pula dengan aspek ukuran perusahaan (*firm size*) yang diduga berpengaruh terhadap tingkat intensitas reaksi pasar atas informasi yang termuat pada laporan keuangan. Hal ini disebabkan karena informasi yang diperoleh pasar dari kalangan perusahaan kecil relatif lebih langka dibandingkan dengan informasi yang tersedia dari perusahaan besar.

Pada pasar sekunder, *firm specific information* mempunyai efek yang kurang pada perusahaan besar (berdasar kapitalisasi) dalam volume perdagangan sahamnya dibandingkan dengan perusahaan kecil. Hal ini disebabkan karena perbedaan *market capitalization* dari perusahaan mempengaruhi motivasi untuk melakukan *trading* yang berpengaruh pada *trading activity* dan harga saham.

Aspek struktur pembiayaan perusahaan juga diperkirakan memberi kontribusi terhadap tingkat reaksi pasar atas laporan keuangan. Riset Masulis menunjukkan bahwa investor lebih tertarik pada saham-saham perusahaan yang menaikkan tingkat *leverage*-nya.<sup>5</sup> Hal ini dipandang rasional karena

---

<sup>5</sup> Sunarto, "Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di BEJ," *Jurnal Bisnis dan Ekonomi* (Maret 2001), hlm.3.



hingga tingkat tertentu pendanaan perusahaan yang bersumber dari hutang akan memberi dampak positif bagi arus kas perusahaan, antara lain adanya penghematan pajak. Namun jika penggunaan dana perusahaan berasal dari hutang, juga akan menimbulkan biaya minimal sebesar tingkat bunga. Tetapi jika penggunaan dana perusahaan berasal dari modal sendiri maka akan timbul *opportunity cost* terhadap modal sendiri tersebut.

Perusahaan-perusahaan kecil pada umumnya menggunakan utang jangka pendek lebih banyak daripada perusahaan besar. Perusahaan dengan profitabilitas atau tingkat pengembalian yang tinggi akan menggunakan hutang yang kecil karena perusahaan mampu menyediakan dana yang cukup melalui laba ditahan. Mengamati permasalahan ini, ukuran perusahaan akan menjadi suatu pertimbangan bagi investor untuk menanamkan dana pada suatu perusahaan. Sehingga ukuran perusahaan dan *debt equity ratio* menurut penyusun pantas untuk dijadikan sebagai variabel pemoderasi guna mengetahui pengaruh laba terhadap harga saham.

Penelitian sebelumnya dilakukan oleh Misnen Ardiansyah bahwasanya ukuran perusahaan dijadikan sebagai variabel pemoderasi guna mengetahui pengaruh variabel laporan keuangan terhadap *return* awal dan *return* 15 hari setelah IPO.<sup>6</sup> Hal ini berbeda dengan penelitian yang penyusun

---

<sup>6</sup> Misnen Ardiansyah, "Pengaruh Variabel Keuangan Terhadap *Return* Awal dan *Return* 15 hari setelah IPO serta Moderasi Besaran Perusahaan terhadap Hubungan antara Variabel Keuangan dengan *Return* Awal dan *Return* 15 Hari Setelah IPO di Bursa Efek Jakarta", *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 7, No. 2 (Mei 2004).

lakukan, ukuran perusahaan dan *debt equity ratio* digunakan sebagai variabel pemoderasi guna mengetahui pengaruh laba terhadap harga saham. Sehingga penyusun melakukan penelitian dengan judul “Moderasi Ukuran dan *Debt Equity Ratio* Terhadap Pengaruh Laba Dengan Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ) 2004-2006”.

## **B. Rumusan Masalah**

Dalam penelitian ini akan dicermati pengaruh informasi laba perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* (JII) terhadap perubahan harga sahamnya yang dimoderasi dengan ukuran perusahaan dan *debt equity ratio* (DER). Masalah yang diajukan dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh laba terhadap harga saham?
2. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan dan *debt equity ratio* (DER) terhadap hubungan antara laba dengan harga saham?

## **C. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

### **1. Tujuan Penelitian**

Penelitian ini dilakukan oleh peneliti dengan tujuan sebagai berikut:

- a. Untuk menjelaskan pengaruh antara laba dengan harga saham perusahaan.

- b. Untuk menjelaskan pengaruh ukuran perusahaan terhadap hubungan antara laba dengan harga saham perusahaan.
- c. Untuk menjelaskan pengaruh *debt equity ratio* (DER) terhadap hubungan antara laba dengan harga saham perusahaan.

## 2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan akan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

### a. Pengembangan Ilmu Pengetahuan

Dapat memberikan kontribusi dalam memperkaya penelitian-penelitian tentang pasar modal di Indonesia. Serta dapat memberikan tambahan pengetahuan bagi akademisi ataupun umum dalam bidang keuangan Islam.

### b. Praktisi Pasar Modal

Memberikan gambaran bagi pengguna informasi di pasar modal tentang pentingnya informasi keuangan sebagai dasar keputusan yang rasional.

### c. Penelitian Selanjutnya

Dapat digunakan sebagai referensi atau bahan perbandingan bagi penelitian lain yang hendak melakukan penelitian serupa yang lebih luas.



#### D. Telaah Pustaka

Laba merupakan salah satu bagian dari laporan keuangan yang mendapat banyak perhatian dan banyak penelitian membuktikan adanya hubungan yang sangat erat antara laba dengan tingkat *return* saham perusahaan. Selain itu, pengumuman laporan keuangan yang memuat informasi laba mempunyai pengaruh terhadap kegiatan perdagangan dan variabilitas tingkat keuntungan saham. Hal tersebut tercermin pada lebih tingginya kegiatan perdagangan dan variabilitas tingkat keuntungan saham pada periode pengumuman laporan keuangan dibandingkan dengan periode di luar pengumuman.

Besaran yang menunjukkan hubungan antara laba dan *return* saham disebut dengan koefisien respon laba / *earnings reponse coefficient* (ERC), merupakan besarnya koefisien *slope* dalam regresi yang menghubungkan laba sebagai salah satu variabel bebas dan *return* saham sebagai variabel terikat.

Di dalam karya tulisnya Collins dan Kothari mengatakan meta analisis mengenai teori dan bukti empiris atas koefisien respon laba.<sup>7</sup> Analisis yang dilakukan meliputi kerangka teoritis, isu metodologi, dan studi empiris atas koefisien respon laba. Dari analisis yang dilakukan terungkap beberapa masalah antara lain mengenai masih adanya ekuivokal atas pengaruh ukuran perusahaan atas koefisien respon laba.

---

<sup>7</sup> Collins, Daniel W. dan S.P. Kothari, "Analysis of Intemporal and Cross-sectional Determinants of Earnings Response Coefficient," *Journal of Accounting and Economics* 11 (1989), hlm. 85.

Penelitian lain yang menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap koefisien respon laba juga menemukan hasil yang ekuivokal. Beberapa penelitian yang diungkapkan dalam Cho dan Jung mendukung adanya hubungan positif antara koefisien respon laba dan ukuran perusahaan. Namun Collins dan Kothari menggunakan ukuran perusahaan sebagai variabel tambahan dalam regresinya, mendapatkan bukti bahwa ukuran perusahaan tidak memberikan tambahan kekuatan penjelas atas perbedaan koefisien respon laba.<sup>8</sup>

Misnen Ardiansyah melakukan penelitian dengan menggunakan ukuran perusahaan sebagai variabel pemoderasi terhadap Pengaruh Variabel Keuangan Terhadap *Return* Awal dan *Return* 15 hari setelah IPO, hasilnya menunjukkan bahwa besaran perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *initial return*.<sup>9</sup>

Chaney dan Jeter menyimpulkan hubungan negatif antara ukuran perusahaan dan koefisien respon laba.<sup>10</sup> Sumber informasi yang utama mengenai perusahaan kecil bagi investor adalah laporan keuangan sehingga

---

<sup>8</sup> [http://www.stekpi.ac.id/skin/jurnal/Buku-Margaretha-J.P.\\_edit1.doc](http://www.stekpi.ac.id/skin/jurnal/Buku-Margaretha-J.P._edit1.doc)

<sup>9</sup> Misnen Ardiansyah, "Pengaruh Variabel Keuangan Terhadap *Return* Awal dan *Return* 15 hari setelah IPO serta Moderasi Besaran Perusahaan terhadap Hubungan antara Variabel Keuangan dengan *Return* Awal dan *Return* 15 Hari Setelah IPO di Bursa Efek Jakarta", hlm. 150.

<sup>10</sup> Chaney, Paul K. dan Debra C. Jeter, "The Effect of Size on The Magnitude of Long Window Earnings Reponse Coefficients," *Contemporary Accounting Research* Vol. 8, No. 2 (1991), hlm. 540.

pada saat pengumuman laba, informasi tersebut akan lebih direspon daripada informasi laba perusahaan besar.

Penelitian yang menyimpulkan adanya hubungan positif antara ukuran perusahaan dan koefisien respon laba, didasarkan informasi yang tersedia. Semakin banyak informasi tersedia mengenai aktivitas perusahaan, semakin mudah bagi pasar untuk menginterpretasikan informasi dalam laporan keuangan. Dalam hal ini ukuran perusahaan besar relatif lebih mudah untuk mendapatkan informasi mengenai kondisi perusahaannya dibanding dengan perusahaan yang berukuran kecil.<sup>11</sup>

Penelitian lain yang menjadi telaah pada penelitian ini adalah penelitian yang dilakukan oleh A. Rheyhard Manutu. Dalam penelitiannya ia dapat mengungkap beberapa hal dengan menggunakan pendekatan *debt equity ratio*.<sup>12</sup> Beberapa hal yang dapat diungkap pada penelitian tersebut adalah; pertama, mengetahui perkembangan *financial leverage* melalui pendekatan *debt equity ratio*; kedua, mengetahui perkembangan Rentabilitas Modal Sendiri dan ketiga untuk mengetahui pengaruh *financial leverage* melalui pendekatan *debt equity ratio* terhadap rentabilitas modal sendiri. Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa pengaruh *financial leverage*

---

<sup>11</sup> Misnen Ardiansyah, “Pengaruh Variabel Keuangan Terhadap *Return* Awal dan *Return* 15 hari setelah IPO.....” hal. 131.

<sup>12</sup> A. Rheyhard Manutu, “Pengaruh *Financial Leverage* Melalui Pendekatan *Debt Equity Ratio* (DER) Terhadap Rentabilitas Modal Sendiri pada PT. Hutama Karya di Bandung”, Skripsi Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, UNIKOM, Bandung, 2004.



melalui pendekatan *debt equity ratio* terhadap rentabilitas modal sendiri sebesar 85,4 % sedangkan 14,6 % dipengaruhi oleh faktor lainnya.

Penelitian ini bersifat lebih sederhana dari penelitian sebelumnya. Hal yang membedakan dengan penelitian sebelumnya adalah pada penelitian ini penyusun mencoba mengungkap pengaruh laba tahunan terhadap harga saham dengan *moderating variable*, dengan tujuan untuk mengetahui apakah pengaruh laba tahunan terhadap harga saham perusahaan berukuran kecil sama dibandingkan dengan pengaruh laba tahunan terhadap harga saham perusahaan berukuran besar. Selain itu apakah pengaruh laba tahunan terhadap harga saham dari perusahaan yang DER-nya meningkat sama dengan pengaruh laba tahunan terhadap harga saham dari perusahaan yang DER-nya menurun. Maka dari itu jelaslah bahwa penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya.

#### **E. Kerangka Teoritik**

Laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi yang dapat digunakan oleh investor sebagai bahan pertimbangan dalam menginvestasikan dananya di pasar modal. Sedangkan laba digunakan untuk mengukur tingkat efektivitas perusahaan dalam memanfaatkan sumber-sumber dana yang ada, selain itu juga digunakan untuk menilai sukses tidaknya manajemen perusahaan. Salah satu aspek untuk melakukan penilaian adalah kemampuan emiten untuk menghasilkan laba. Jika kemampuan

perusahaan untuk menghasilkan laba meningkat, maka harga saham akan meningkat. Hal ini disebabkan karena harga saham akan mencerminkan kinerja suatu perusahaan. Dengan kata lain bahwa profitabilitas akan mempengaruhi harga saham.<sup>13</sup>

Seorang investor tentu ingin tetap memiliki sahamnya apabila perusahaan *emiten* memiliki prospek yang meyakinkan. Dalam hal ini laba merupakan salah satu hal penting bagi investor, dan tentu laba yang terus meningkat dari waktu ke waktu akan mempengaruhi perilaku investor dan selanjutnya akan berdampak pada harga saham.

Dalam melakukan analisis, laporan laba-rugi bukanlah satu-satunya aspek yang dapat mempengaruhi harga saham. Selain laporan laba-rugi, ukuran perusahaan (*firm size*) dan *debt equity ratio* (DER) dapat dijadikan sebagai variabel pemoderasi dalam mencari pengaruh laba terhadap harga saham. Adapun definisi variabel pemoderasi (*moderating variable*) adalah variabel independen yang akan memperkuat atau memperlemah hubungan antara variabel independen lainnya terhadap variabel dependen.<sup>14</sup> Dalam hal ini ukuran perusahaan dan *debt equity ratio* berperan sebagai variabel pemoderasi yang selanjutnya akan memoderasi laba dalam menganalisis pengaruhnya terhadap harga saham.

---

<sup>13</sup> Suad Husnan, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, hlm. 286.

<sup>14</sup> Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariat Dengan Program SPSS*, edisi pertama, Cet. Ke-4 (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2006), hlm. 163.

Ukuran perusahaan (*firm size*) akan sangat mempengaruhi kemampuan perusahaan dalam memperoleh dana yang dibutuhkan. Dalam hal ini kemampuan memiliki akses ke pasar modal sangat berpengaruh terhadap kemampuan perusahaan dalam upaya memperoleh dana. Tingkat frekuensi perdagangan saham pada perusahaan yang kecil tidak secepat dan semudah saham dari perusahaan yang besar. Perusahaan yang kecil sangat rentan terhadap perubahan kondisi ekonomi dan cenderung kurang menguntungkan daripada saham perusahaan yang besar. Perusahaan dengan *size* yang besar juga diyakini mampu memperoleh tingkat keuntungan yang lebih besar dibanding perusahaan kecil. Kemampuan suatu perusahaan dengan *size* yang besar untuk memperoleh keuntungan atau laba yang lebih tinggi berpengaruh terhadap minat calon investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut.

Selanjutnya, kemampuan suatu perusahaan untuk membayar semua hutang-hutangnya menunjukkan solvabilitas perusahaan. Perusahaan yang tidak *solvable* adalah perusahaan yang total hutangnya lebih besar di bandingkan total asetnya.<sup>15</sup> DER mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya, yang ditunjukkan oleh berapa bagian modal sendiri yang digunakan untuk membayar hutang. Semakin besar DER menandakan struktur permodalan usaha lebih banyak memanfaatkan hutang-hutang relatif terhadap ekuitas, sehingga akan mencerminkan resiko

---

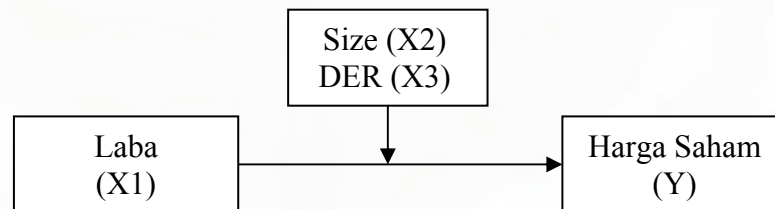
<sup>15</sup> Bambang Riyanto, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, edisi ke-4, cet. ke-1 (Yogyakarta; BPFE Yogyakarta, 1995), hlm. 32.



perusahaan yang relatif tinggi dan resiko yang harus ditanggung investor juga semakin tinggi. Selain itu DER akan berkorelasi positif dengan harga saham jika rentabilitas ekonominya lebih besar daripada tingkat suku bunga pinjaman, sebaliknya DER akan berkorelasi negatif dengan harga saham jika rentabilitas ekonominya lebih kecil daripada tingkat suku bunga pinjaman.

Teori keuangan menjelaskan bahwa dalam kondisi bagaimanapun dalam perusahaan tetap terdapat batasan penggunaan utang.<sup>16</sup> Keterbatasan tersebut biasanya diindikasikan dari telah terlalu tingginya DER atau perbandingan antara utang dengan modal sendiri yang dimiliki perusahaan. Adapun model *moderasi* di atas dapat digambarkan dengan model pengaruh *moderating* sebagai berikut:

Gambar 1.1



Dalam penelitian ini, laba perusahaan merupakan variabel independen yang akan dimoderasi oleh dua variabel independen lainnya. Dalam hal ini ukuran perusahaan (*firm size*) dan *debt equity ratio* (DER) akan berperan sebagai variabel *moderating* yang akan memoderasi laba perusahaan dalam mencari pengaruhnya terhadap harga saham. Secara rinci laba perusahaan, ukuran perusahaan, dan DER berperan sebagai variabel independen (X),

<sup>16</sup> Suad Husnan, *Manajemen Keuangan (Teori dan Penerapan)*, edisi ke-4, cet. ke-1 (Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 1998), hlm. 4.

sedangkan harga saham sebagai variabel dependen (Y). Namun, ukuran perusahaan, dan DER akan berperan sebagai variabel independen *moderating* yang selanjutnya akan memoderasi laba perusahaan dalam mencari pengaruhnya terhadap harga saham.

## F. Perumusan Hipotesis

Alasan mengapa variabel-variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini berpengaruh pada harga saham adalah sebagai berikut:

### 1. Laba

Laba merupakan ukuran profitabilitas perusahaan. Pertimbangan memasukkan variabel ini karena profitabilitas perusahaan memberikan informasi kepada pihak luar mengenai efektifitas operasional perusahaan. Laba yang meningkat dari waktu ke waktu pada suatu perusahaan akan mempengaruhi minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Watt dan Zimmerman<sup>17</sup> menyatakan bahwa prestasi keuangan, khususnya tingkat keuntungan, memegang peranan penting dalam penilaian prestasi usaha perusahaan dan sering digunakan sebagai dasar mengambil keputusan investasi, khususnya dalam pembelian saham. Sehingga semakin tinggi laba maka semakin tinggi peningkatan harga saham.

---

<sup>17</sup> Misnen Ardiansyah, "Pengaruh Variabel Keuangan Terhadap *Return* Awal dan *Return* 15 hari setelah IPO....." hal. 130.

## 2. Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan diduga mempengaruhi investor dalam mengambil keputusan investasi pada surat berharga. Perusahaan yang besar pada umumnya lebih dikenal masyarakat, sehingga informasi mengenai prospek perusahaan besar lebih mudah diperoleh investor daripada perusahaan kecil. Tingkat ketidakpastian yang akan dihadapi oleh calon investor mengenai masa depan perusahaan emiten dapat diperkecil apabila informasi yang diperolehnya banyak. Berdasarkan akses 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) terhadap harga saham.

## 3. *Debt Equity Ratio* (DER)

*Debt equity ratio* mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya, yang ditunjukkan oleh berapa bagian modal sendiri yang digunakan untuk membayar hutang. Semakin besar proporsi hutang yang digunakan untuk struktur modal suatu perusahaan, maka akan semakin besar pula jumlah kewajibannya. Peningkatan hutang pada gilirannya akan mempengaruhi besar kecilnya laba bersih yang tersedia bagi para pemegang saham termasuk deviden yang akan diterima, jika beban hutang semakin tinggi, maka kemampuan perusahaan untuk membagi deviden semakin rendah. Selain daripada itu perusahaan yang memiliki hutang yang lebih besar akan menambah *financial risk*

*premium* pada saham, sehingga akan meningkatkan resiko bisnis. Hal tersebut memberikan asumsi bahwa semakin tinggi tingkat *debt equity ratio* akan menurunkan pengaruhnya terhadap hubungan laba dengan harga saham..

Berdasarkan tinjauan literatur dan beberapa penjelasan di atas, dirumuskan hipotesis penelitian sebagai beriku:

1. Ho1 : Tidak ada pengaruh antara laba dengan harga saham.

Ha1 : Ada pengaruh antara laba dengan harga saham.

2. Ho2 : Tidak ada pengaruh ukuran perusahaan dan *debt equity ratio* terhadap hubungan antara laba dengan harga saham.

Ha2 : Ada pengaruh ukuran perusahaan terhadap hubungan antara laba dengan harga saham.

Ha3 : Ada pengaruh *debt equity ratio* terhadap hubungan antara laba dengan harga saham.

## **G. Metode Penelitian**

### 1. Populasi dan Sampel

Populasi merupakan jumlah dari keseluruhan obyek yang karakteristiknya hendak diduga. Populasi yang dimaksud adalah perusahaan *go public* yang telah terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Sampel adalah sebagian dari populasi yang karakteristiknya hendak diteliti dan dianggap dapat mewakili keseluruhan populasi



(jumlahnya lebih sedikit daripada jumlah populasinya). Sampel dalam penelitian ini adalah saham perusahaan-perusahaan yang terdapat dalam kelompok saham *Jakarta Islamic Index* (JII) pada Bursa Efek Jakarta periode tahun 2004-2006.

Teknik pengambilan sampel menggunakan cara *purposive sampling* yaitu sengaja dipilih agar dapat mewakili populasinya.<sup>18</sup> Pertimbangan dalam pemilihan sampel adalah perusahaan-perusahaan yang terhitung paling aktif pada periode tahun 2004-2006, perusahaan yang dimaksud adalah perusahaan yang selalu terdaftar dalam indeks saham *Jakarta Islamic Index* yang diumumkan setiap enam bulan sekali selama tiga tahun berturut-turut (2004-2006). Dengan demikian diharapkan cukup mewakili kemungkinan adanya pengaruh laba yang dipublikasikan terhadap harga saham.

## 2. Metode Pengambilan Sampel

Metode yang dilakukan dalam pengambilan sampel yang akan dipergunakan dalam penelitian meliputi:

- a. Saham-saham berdasarkan saham yang terdapat pada kelompok saham *Jakarta Islamic Index* (JII) teraktif selama periode tahun 2004-2006. Sampel merupakan perusahaan yang selalu terdaftar dalam indeks saham *Jakarta Islamic Index* (JII) yang diumumkan setiap

---

<sup>18</sup> Jogianto, *Metode Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*, cet. pertama (Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, November 2004), hlm. 79.

enam bulan sekali selama tiga tahun berturut-turut berdasarkan kriteria yang telah ditentukan oleh BEJ. Dasar dari penggunaan saham teraktif yang dilakukan pada penelitian ini bertujuan untuk mendukung penelitian, sehingga hasil yang diharapkan dapat dicapai.

- b. Laporan keuangan yang digunakan adalah laporan keuangan semesteran pada periode tahun 2004-2006. Publikasi laporan keuangan tahunan periode 31 Desember, dilakukan pada maksimal 120 hari setelah tanggal periode akuntansi berakhir (biasanya pada 31 Desember). Batas waktu maksimal merupakan ketentuan yang ditetapkan oleh BEJ terhadap setiap emiten. Laporan keuangan yang dipublikasikan merupakan laporan keuangan yang sudah diaudit oleh akuntan publik.
- c. Pengambilan data sampel dilakukan dengan mempertimbangkan kejadian-kejadian lain yang ada pada periode pengamatan untuk menghindari terjadinya gangguan analisis data, seperti adanya pengumuman deviden. Jika dalam periode penelitian terdapat pengumuman deviden, maka saham perusahaan tersebut harus dikeluarkan dari data sampel.

Semua saham yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) untuk periode tahun 2004-2006 diseleksi berdasarkan kriteria di atas, kemudian diambil sampel 10 perusahaan.

### 3. Data Penelitian

Dalam penelitian ini data yang digunakan adalah data sekunder yaitu data yang diperoleh secara tidak langsung. Data-data tersebut diperoleh dari:

- a. Catatan statistik bulanan Bursa Efek Jakarta (*Jakarta Stock Exchange Mounthly Statistic*).
- b. Situs Bursa Efek Jakarta yang dapat di *download* melalui *web site* [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id)
- c. Data yang terdapat dalam *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) melalui arsip pada Pojok BEJ FE UII.
- d. Majalah, artikel maupun literatur yang berhubungan dengan penelitian

Adapun data-data yang diperlukan untuk analisis pada penelitian ini meliputi:

- a. Laporan keuangan perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) pada BEJ periode tahun 2004-2006.
- b. Indeks saham pasar *Jakarta Islamic Index* (JII) yang beredar pada akhir tahun 2004-2006 dan harga saham harian individu perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) untuk periode tahun 2004-2006.
- c. Jumlah saham beredar dan volume perdagangan saham.

#### 4. Analisis Data

Analisis data yang dilakukan meliputi:

- a. Sampel ukuran perusahaan digunakan data total aset perusahaan. Besar kecil ukuran perusahaan merupakan tingkat aset yang dimiliki perusahaan pada setiap tahunnya. Peningkatan total asset menunjukkan peningkatan ukuran perusahaan.
- b. *Debt equity ratio* digunakan sebagai tingkat *solvabilitas* perusahaan. Penurunan *Debt equity ratio* menunjukkan kemampuan perusahaan dalam tingkat *solvabilitas* perusahaan.
- c. Dilakukan pengamatan terhadap laporan laba tahunan tahun 2004-2006, data harga penutupan akhir tahun saham individu.
- d. Sebelum dilakukan uji *multivariate*, terlebih dahulu dilakukan uji *univariate* pada variabel harga saham yang berfungsi sebagai variabel dependen (Y) dan tingkat laba sebagai variabel independen (X). Pengamatan dilakukan secara khusus terhadap koefisien regresi dan korelasi antara keduanya, sehingga alat uji yang digunakan untuk pengujian model dalam penelitian ini digunakan regresi sederhana.
- e. Untuk menjawab pertanyaan penelitian kedua, digunakan prosedur uji *multivariate* dengan tiga variabel independen. Untuk menganalisis data dilakukan dengan menggunakan analisis moderasi dengan variabel *moderating*. Pada analisis penelitian ini, dua variabel independen berperan sebagai variabel *moderating* yang memperkuat



variabel independen lainnya terhadap variabel dependen. Penelitian ini menggunakan tiga variabel dependen, sehingga uji *multivariate* dilakukan terhadap model dengan menggunakan teknik regresi berganda *moderating*.

## 5. Alat Statistik

Alat statistik yang digunakan meliputi:

### a. Regresi Linear Sederhana

Regresi linear sederhana digunakan untuk mengetahui pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat secara parsial. Persamaan regresi linier sederhana yang digunakan adalah:

$$Y = a + bX_1 + e$$

dimana:

Y : Harga

X<sub>1</sub> : Tingkat perubahan laba

a : Nilai konstanta

b : Koefisien regresi

e : Nilai kesalahan residu dari model persamaan.

### b. Uji Nilai Selisih Mutlak

Frucot and Shearon (1991) mengajukan model regresi yang agak berbeda untuk menguji pengaruh moderasi yaitu dengan model

selisih mutlak dari variabel independen.<sup>19</sup> Adapun persamaan turunan yang digunakan dalam penelitian ini, sebagai berikut:

$$Y = a + b_1 X_1 + b_2 X_2 + b_3 X_3 + b_4 |X_1 - X_2| + b_5 \text{Lag}Y + e$$

Dimana :

$X_i$  : merupakan nilai standardized score  $[(X_i - \bar{X})/\sigma X]$

$|X_1 - X_2 - X_3|$  : merupakan interaksi yang diukur dengan nilai absolut perbedaan antara  $X_1$  dan  $X_2$

$Y$  : Harga saham

$a$  : Konstanta *intercept* regresi

$b_i$  : Koefisien regresi

$X_1$  : Laba perusahaan (*net income*)

$X_2$  : Ukuran perusahaan, dengan total aset sebagai ukuran perusahaan

$X_3$  : DER (*debt equity ratio*)

LagY : Nilai  $Y_{t-1}$  sebagai variabel tambahan untuk mengobati gejala autokorelasi dan multikolinearitas.<sup>20</sup>

$e$  : Nilai kesalahan residu dari model persamaan.

c. Uji t-test

---

<sup>19</sup> Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariat Dengan Program SPSS*, hlm. 167.

<sup>20</sup> Lihat Al Ghifari, *Analisis Regresi Teori Kasus dan Solusi*, edisi 2 (Yogyakarta: BPFE, 2000), hlm. 86.

Uji t-test ini dimaksudkan untuk mengetahui apakah variabel independen (X) berpengaruh terhadap variabel dependen (Y). Uji t-test dilakukan dengan program SPSS, dengan menentukan derajat kepercayaan sebesar 95% dan tingkat kesalahan ( $\alpha$ ) sebesar 5%. Formulasi tersebut dapat dituliskan sebagai berikut:

$$H_0 : b = 0$$

$$H_a : b \neq 0$$

d. Uji F-test

Uji F-test ini dimaksudkan untuk mengetahui pengaruh secara serentak semua variabel independen (X1, X2, X3) terhadap variabel dependen (Y). Formulasi tersebut dapat dituliskan sebagai berikut:

$$H_0 : b_1 = b_2 = b_3 = 0$$

$$H_a : b_1 \neq b_2 \neq b_3 \neq 0$$

## H. Sistematika Pembahasan

Dalam penyusunan skripsi ini, penyusun menyajikan sistematika pembahasan mulai dari latar belakang hingga kesimpulan. Sistematika pembahasan tersebut adalah sebagai berikut :

Bab satu merupakan pendahuluan yang berisi belakang masalah, pokok masalah yang akan diteliti, tujuan dan manfaat penelitian, telaah pustaka, kerangka teoritik, hipotesis, metode penelitian dan sistematika pembahasan dalam penyusunan skripsi ini.

Bab dua berisi tentang landasan teori yang melandasi penelitian ini, yaitu mengenai pasar modal yang efisien, informasi akuntansi, laporan laba-rugi, ukuran perusahaan, *Debt Equity Ratio* (DER), harga saham, serta hal-hal yang memiliki keterkaitan dengan penelitian.

Bab tiga berisi tentang gambaran umum pasar modal Indonesia yang meliputi pengertian pasar modal, perkembangannya pasar modal di Indonesia, aktivitas pasar modal, instrument pasar modal, pelaku pasar modal organisasi pasar modal, bursa efek, serta gambaran umum *Jakarta Islamic Index* (JII).

Bab empat berisikan uraian hasil analisa dari data yang telah diperoleh dengan menggunakan sampel yang ada dan alat analisa yang dipergunakan serta implikasi dari hasil penelitian, pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis kuantitatif serta hasil dari penelitian dari pengujian hipotesis.

Bab lima merupakan akhir dari penelitian yang dilakukan oleh penulis. Pada bab ini akan diperoleh kesimpulan dari hasil analisa data yang telah dilakukan dan beberapa keterbatasan penelitian serta saran yang diberikan oleh penulis yang berhubungan dengan penelitian.

## BAB V

### KESIMPULAN

#### A. Kesimpulan

Penelitian terhadap pengaruh laba terhadap harga saham yang menggunakan variabel moderasi ukuran perusahaan dan *debt equity ratio* (DER) menunjukkan bahwa:

1. Laba berpengaruh langsung terhadap harga saham berdasarkan nilai *R square* sebesar 55,2%. Pengaruh tersebut signifikan dengan nilai *t* hitung sebesar 8.083 lebih besar dari *t* tabel 1,673, dan probabilitas 0.000 lebih kecil dari 0.05, sehingga pengaruh yang terjadi signifikan secara statistik. Nilai *F* hitung sebesar 65.340 lebih besar dari *F* tabel 4.02 dan signifikansi 0.000 lebih kecil nilai *alpha* 0.05, menunjukkan kemampuan laba memprediksi harga saham secara signifikan.
2. Penggunaan variabel pemoderasi ukuran perusahaan dan DER meningkatkan pengaruh laba terhadap harga saham, yang sebelum menggunakan variabel moderasi sebesar 55,2 % menjadi 70,3%. Secara individual, variabel ukuran perusahaan memiliki nilai *t* hitung sebesar 3.418 dan probabilitas sebesar 0.001, dan variabel *debt equity ratio* memiliki nilai *t* hitung sebesar -4.632 dan probabilitas sebesar 0.000, menunjukkan bahwa variabel-variabel tersebut secara individual memperkuat pengaruh laba terhadap variabel harga saham.



## B. Saran-saran

Pada penelitian ini penyusun mencoba membuktikan bahwa ukuran perusahaan dan *debt equity ratio* (DER) merupakan variabel independen yang dapat digunakan sebagai variabel pemoderasi guna mengetahui pengaruh laba terhadap harga saham. Namun penyusun hanya menggunakan satu variabel independen utama atau variabel independen yang dimoderasi. Pada penelitian sebelumnya, Misnen Ardiansyah menggunakan satu variabel pemoderasi untuk memoderasi beberapa variabel independen yang diprediksi memiliki pengaruh terhadap variabel dependen, sehingga pengamatan terhadap perusahaan nampak lebih luas dan tidak terpaku pada satu variabel laporan keuangan.

Dengan hasil penelitian ini penyusun mencoba memberikan kontribusi kepada kalangan akademis maupun para pengamat perusahaan bahwasanya ukuran perusahaan dan *debt equity ratio* perusahaan dapat memperkuat pengaruh variabel keuangan pada umumnya dan tingkat laba pada khususnya terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di pasar modal. Adapun saran-saran yang dapat penyusun sampaikan agar dilaksanakan penelitian yang lebih luas dari penelitian yang penyusun lakukan, atau melanjutkan penelitian yang penyusun lakukan guna memperkaya *research* keuangan dilingkup pasar modal pada umumnya dan pada Jakarta *Islamic Index* (JII) pada khususnya.

## DAFTAR PUSTAKA

### **Al-Qur'an**

Departemen Agama R.I, *Al-Qur'an dan Terjemahnya*, Bandung: Lubuk Agung, 1989.

### **Ekonomi Islam**

Karim, Adiwarmanto A., *Ekonomi Islam: Suatu Kajian Kontemporer*, Yogyakarta: Gema Insani Press, 2001.

Sa'ad, Said, *Ekonomi Islam di Tengah Krisis Ekonomi Global*, Jakarta: Zikrul Hakim, 2004.

### **Metode Penelitian**

Algifari, *Analisis Regresi: Teori, Kasus, dan Solusi* Yogyakarta: BPFE, 2000.

Bhuono Agung Nugroho, *Strategi Jitu Memilih metode statistik penelitian dengan SPSS*, Yogyakarta; C.V. Andi Offset, 2005.

Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariat Dengan Program SPSS*, edisi I, cet. Ke-4, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2006.

Jogiyanto, *Metode Penelitian Bisnis (Salah Kaprah dan Pengalaman-pengalaman)*, edisi pertama, Yogyakarta: BPFE, 2004.

Santoso, Singgih, *SPSS Versi 10 Mengolah Data Statistik Secara Profesional*, Jakarta: PT. Elex Media Komputindo, Gramedia, 2001.

Suharsimi, Arikonto, *Prosedur Penelitian*, Jakarta: PT. Rineka Cipta, 1993.

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, edisi pertama, cet. VI, Bandung: Alfabeta, 2004.

## Manajemen Keuangan

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

Husnan, Suad, *Manajemen Keuangan (Teori dan Penerapam)*, edisi ke-4, cet. ke-1, Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 1998.

-----, *Manajemen Keuangan (Teori dan Penerapam)*, edisi ke-3, cet. ke-2, Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 2001.

Muhamad, *Dasar-dasar Keuangan Islami*, Yogyakarta: Ekonisia, 2004.

Riyanto, Bambang, *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Yogyakarta: BPFE, 1995.

Sartono, R. Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, edisi ke-4, Yogyakarta: BPFE, 2003.

## Jurnal dan Karya Ilmiah

Ardiansyah, Misnen, “Pengaruh Variabel Keuangan Terhadap *Return Awal* dan *Return* 15 hari setelah IPO serta Moderasi Besaran Perusahaan terhadap hubungan antara Variabel Laporan Keuangan dengan *Return Awal* dan *Return* 15 hari setelah IPO di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 7, No. 2, Mei 2004.

Bachrudin, “Karakteristik Pasar Modal dan Instrumen Keuangan Non-Riba,” *Aplikasi Bisnis*, Vol 5, No. 6 (April 2004).

Daniel W., Collins, dan Kothari, “An Analysis of Intemporal and Cross-sectional Determinants of Earnings Response Coefficient.” *Journal of Accounting and Economics 11* (1989).

Dwiatmini, Sesilia dan Nurkholis, “Analisis Reaksi Pasar Terhadap Informasi Laba: Kasus Praktek Perataan Laba Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta”, *Jurnal TEMA*, Vol. II, No. 1(Maret 2001).

Hidayah, Istikomatul, “*Pengaruh Earning Per Share (EPS), Return On Investment (ROI) Dan Price Earning Ratio (PER) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index*”. Skripsi Keuangan Islam Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga, Yogyakarta, 2007.

- Ray, Ball dan Brown, Philip, "An Empirical Evaluation of Accounting Numbers", *Journal of Accounting Research* (Autumn 1968).
- Rosyadi, 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).
- Subagyo, Daryono, dan Prasetyowati, Heni, Endah, "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Indonesia", *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, Vol. 4 No. 2: (Desember 2003).
- Sunarto, "Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di BEJ", *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, (Maret 2001).

### **Analisis Investasi dan Portofolio**

- Achsien, Iggi H., *Investasi Syariah di Pasar Modal*, Jakarta: PT. Gramedia Utama, 2000.
- Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonisia, 2005.
- Husnan, Suad *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, edisi ke-3, Yogyakarta: AMP YKPN, 2001.
- Hulwati, *Transaksi Saham di Pasar Modal Indonesia Perspektif Hukum Ekonomi Islam*, Yogyakarta: UII Press, 2001.
- Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2003.

### **Analisis Laporan Keuangan**

- Hanafi, Mamduh M., dan Halim, Abdul, *Analisis Laporan Keuangan*, edisi revisi, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003.
- Prastowo, Dwi dan Rifka Juliaty, *Analisis Laporan Keuangan: Konsep dan Aplikasi*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2002.

### **Mengutip dari Websites**

Zaenal Fanani, “Uji Asumsi Klasik”, <http://analisisdata.com/main/filestore2/download/37/Uji%20Asumsi%20Klasik.pdf>, akses 25 Agustus 2007.

[http://www.stekpi.ac.id/skin/jurnal/Buku-Margaretha-J.P. edit 1.doc](http://www.stekpi.ac.id/skin/jurnal/Buku-Margaretha-J.P.edit.1.doc).

<http://finance.yahoo.com>

[www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id); situs Jakarta *Islamic Index*



## Data Asli Penelitian

code	periode	netincom	asset	der	stock
ANTM	01-Jun-2004	374,000	5,331,000	1.56	1,250
ANTM	01-Dec-2004	807,109	6,042,568	1.44	1,725
ANTM	01-Jun-2005	415,825	5,803,402	1.23	2,400
ANTM	01-Dec-2005	841,936	6,402,714	1.11	3,575
ANTM	01-Jun-2006	515,190	6,640,034	1.05	4,625
ANTM	01-Dec-2006	1,552,777	7,290,906	0.70	8,000
GJTL	01-Jun-2004	89,000	12,427,000	7.79	490
GJTL	01-Dec-2004	478,150	6,341,117	2.76	650
GJTL	01-Jun-2005	204,353	6,672,195	2.53	790
GJTL	01-Dec-2005	346,835	7,479,373	2.68	560
GJTL	01-Jun-2006	126,102	7,410,162	2.46	520
GJTL	01-Dec-2006	118,000	7,276,000	2.41	580
INDF	01-Jun-2004	117,000	15,806,000	2.84	700
INDF	01-Dec-2004	377,965	15,669,008	2.50	800
INDF	01-Jun-2005	14,454	14,232,985	2.25	1,100
INDF	01-Dec-2005	124,018	14,786,084	2.33	910
INDF	01-Jun-2006	267,770	15,891,885	2.39	880
INDF	01-Dec-2006	661,210	16,112,493	2.13	1,350
INTP	01-Dec-2004	116,023	9,771,012	1.10	3,075
INTP	01-Jun-2005	307,620	10,014,802	1.02	3,450
INTP	01-Dec-2005	739,686	10,536,380	0.87	3,550
INTP	01-Jun-2006	164,484	10,402,466	0.80	4,200
INTP	01-Dec-2006	593,000	9,598,000	0.59	5,750
ISAT	01-Jun-2004	718,000	27,704,000	1.24	4,025
ISAT	01-Dec-2004	1,683,970	27,872,467	1.10	5,750
ISAT	01-Jun-2005	282,811	27,681,527	0.51	5,500
ISAT	01-Dec-2005	1,623,481	32,787,133	1.28	5,550
ISAT	01-Jun-2006	548,751	33,367,519	1.33	4,275
ISAT	01-Dec-2006	1,410,093	34,228,658	1.24	6,750
MEDC	01-Jun-2004	255,000	9,215,000	0.92	1,350
MEDC	01-Dec-2004	643,012	12,945,631	1.64	2,075
MEDC	01-Jun-2005	463,790	8,278,324	1.65	3,775
MEDC	01-Dec-2005	735,021	15,182,460	1.72	3,375
MEDC	01-Jun-2006	512,322	16,345,751	1.99	3,725

MEDC	01-Dec-2006	344,488	16,620,285	2.21	3,550
SMCB	01-Jun-2006	219,918	7,105,467	2.45	560
SMCB	01-Dec-2006	175,945	7,065,846	2.37	670
TLKM	01-Jun-2004	2,875,000	55,823,000	1.57	7,400
TLKM	01-Dec-2004	6,129,209	56,269,092	1.53	4,825
TLKM	01-Jun-2005	3,703,193	58,638,578	1.55	5,000
TLKM	01-Dec-2005	7,993,566	62,171,044	1.40	5,900
TLKM	01-Jun-2006	5,818,960	67,657,445	1.53	7,350
TLKM	01-Dec-2006	11,005,577	75,135,745	1.39	10,100
UNTR	01-Jun-2004	191,000	7,243,000	2.07	1,125
UNTR	01-Dec-2004	1,099,633	6,769,367	1.17	2,275
UNTR	01-Jun-2005	557,731	9,106,477	1.50	3,725
UNTR	01-Dec-2005	1,050,729	10,633,839	1.58	3,675
UNTR	01-Jun-2006	538,414	11,265,998	1.59	5,400
UNTR	01-Dec-2006	930,372	11,247,846	1.44	6,550
UNVR	01-Jun-2004	767,000	3,788,000	1.07	3,925
UNVR	01-Dec-2004	1,468,445	3,663,709	0.59	3,300
UNVR	01-Jun-2005	805,343	3,937,103	0.93	4,075
UNVR	01-Dec-2005	1,440,485	3,842,351	0.76	4,275
UNVR	01-Jun-2006	877,885	4,740,002	1.21	4,125
UNVR	01-Dec-2006	1,722,000	4,626,000	0.95	6,600

## Regression for Glejser Test of Heterokedastic Test

**Variables Entered/Removed(b)**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Nilai Lag Variabel Y, Dept Equity Ratio, Size of Firm, Net Income(a)		Enter

a Tolerance = .000 limits reached.

b Dependent Variable: AbsUt

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.402(a)	.162	.093	691.13110

a Predictors: (Constant), Nilai Lag Variabel Y, Dept Equity Ratio, Size of Firm, Net Income

**ANOVA(b)**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4508327.828	4	1127081.957	2.360	.066(a)
	Residual	23405447.974	49	477662.204		
	Total	27913775.802	53			

a Predictors: (Constant), Nilai Lag Variabel Y, Dept Equity Ratio, Size of Firm, Net Income

b Dependent Variable: AbsUt

**Coefficients(a)**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	-1524.876	2019.328		-.755	.454
	Net Income	118.674	102.872	.201	1.154	.254
	Size of Firm	41.434	136.907	.046	.303	.763
	Dept Equity Ratio	-24.988	102.995	-.036	-.243	.809
	Nilai Lag Variabel Y	.077	.045	.243	1.695	.096

a Dependent Variable: AbsUt

**Excluded Variables(b)**

Model		Beta In	t	Sig.	Partial Correlation	Collinearity Statistics
						Tolerance
1	Selisih Absolut X1-X2-X3	.(a)	.	.	.	.000

a Predictors in the Model: (Constant), Nilai Lag Variabel Y, Dept Equity Ratio, Size of Firm, Net Income

b Dependent Variable: AbsUt

## Regression for Langrange Multiplier Test of Linearity Test

**Variables Entered/Removed(b)**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	LagY2, ZLnIncome2, AbsXi2, ZLnAsset2, Zder2(a)	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: Unstandardized Residual

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.234(a)	.055	-.044	1227.45488687

a Predictors: (Constant), LagY2, ZLnIncome2, AbsXi2, ZLnAsset2, Zder2

**ANOVA(b)**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4183614.186	5	836722.837	.555	.733(a)
	Residual	72318983.967	48	1506645.499		
	Total	76502598.152	53			

a Predictors: (Constant), LagY2, ZLnIncome2, AbsXi2, ZLnAsset2, Zder2

b Dependent Variable: Unstandardized Residual

**Coefficients(a)**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	189.860	256.242		.741	.462
	ZLnIncome2	66.817	125.815	.093	.531	.598
	ZLnAsset2	-41.230	162.090	-.044	-.254	.800
	Zder2	142.886	109.734	.549	1.302	.199
	AbsXi2	-63.221	64.946	-.411	-.973	.335
	LagY2	-1.00E-005	.000	-.164	-.999	.323

a Dependent Variable: Unstandardized Residual

## NPar Tests for Normality Test

### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Dept Equity Ratio	Harga Saham	LnIncome	LnAsset
N		55	55	55	55
Normal Parameters(a,b)	Mean	1.6731	3481.55	13.2696	16.3127
	Std. Deviation	1.04582	2313.908	1.21856	.80504
Most Extreme Differences	Absolute	.182	.131	.077	.130
	Positive	.182	.131	.077	.130
	Negative	-.133	-.098	-.057	-.080
Kolmogorov-Smirnov Z		1.346	.969	.568	.967
Asymp. Sig. (2-tailed)		.053	.305	.904	.308

a Test distribution is Normal.

b Calculated from data.



## Regression for Laba to Stock Price

### Variables Entered/Removed(b)

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	LnIncome(a)	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: Harga Saham

### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.743(a)	.552	.544	1563.066

a Predictors: (Constant), LnIncome

### ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	159636904.822	1	159636904.822	65.340	.000(a)
	Residual	129488338.815	53	2443176.204		
	Total	289125243.636	54			

a Predictors: (Constant), LnIncome

b Dependent Variable: Harga Saham

### Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-15241.798	2325.866		-6.553	.000
	LnIncome	1410.991	174.556	.743	8.083	.000

a Dependent Variable: Harga Saham

## Descriptives Data Research

### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Net Income	55	9.58	16.21	13.2696	1.21856
Size of Firm	55	15.11	18.13	16.3127	.80504
Dept Equity Ratio	55	.51	7.79	1.6731	1.04582
Valid N (listwise)	55				

## Regression for Moderating Variable between *Net Income* and *Stock Price* by *Size of Firm* and *Debt Equity Ratio*

**Variables Entered/Removed(b)**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Nilai Lag Variabel Y, AbsX1_X2_X3, Zscore: Size of Firm, Zscore: Net Income, Zscore: Dept Equity Ratio(a)		Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: Harga Saham

**Model Summary(b)**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.855(a)	.731	.703	1262.460	1.764

a Predictors: (Constant), Nilai Lag Variabel Y, AbsX1\_X2\_X3, Zscore: Size of Firm, Zscore: Net Income, Zscore: Dept Equity Ratio

b Dependent Variable: Harga Saham

**ANOVA(b)**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	207550631.940	5	41510126.388	26.045	.000(a)
	Residual	76502598.152	48	1593804.128		
	Total	284053230.093	53			

a Predictors: (Constant), Nilai Lag Variabel Y, AbsX1\_X2\_X3, Zscore: Size of Firm, Zscore: Net Income, Zscore: Dept Equity Ratio

b Dependent Variable: Harga Saham

### Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	2306.164	370.078		6.232	.000		
	Zscore: Net Income	937.816	229.144	.408	4.093	.000	.563	1.775
	Zscore: Size of Firm	786.925	230.197	.340	3.418	.001	.568	1.760
	Zscore: Dept Equity Ratio	-1115.414	240.808	-.486	-4.632	.000	.509	1.964
	AbsX1_X2_X3	470.144	191.641	.256	2.453	.018	.517	1.933
	Nilai Lag Variabel Y	.184	.085	.183	2.168	.035	.790	1.267

a Dependent Variable: Harga Saham

### Coefficient Correlations(a)

Model			Nilai Lag Variabel Y	AbsX1_X2_X3	Zscore: Size of Firm	Zscore: Net Income	Zscore: Dept Equity Ratio
			Y	AbsX1_X2_X3	Firm	Net Income	Ratio
1	Correlations	Nilai Lag Variabel Y	1.000	-.228	-.205	-.285	.065
		AbsX1_X2_X3	-.228	1.000	.485	-.038	-.577
		Zscore: Size of Firm	-.205	.485	1.000	-.401	-.458
		Zscore: Net Income	-.285	-.038	-.401	1.000	.416
		Zscore: Dept Equity Ratio	.065	-.577	-.458	.416	1.000
	Covariances	Nilai Lag Variabel Y	.007	-3.723	-4.017	-5.545	1.329
		AbsX1_X2_X3	-3.723	36726.300	21390.918	-1656.670	-26606.853
		Zscore: Size of Firm	-4.017	21390.918	52990.661	-21144.224	-25397.068
		Zscore: Net Income	-5.545	-1656.670	-	52507.036	22929.166
		Zscore: Dept Equity Ratio	1.329	-26606.853	25397.068	-	57988.583

a Dependent Variable: Harga Saham

### Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions					
				(Constant)	Zscore: Net Income	Zscore: Size of Firm	ZScore: Debt Equity Ratio	AbsX1_X2_X3	Nilai Lag Variabel Y
1	1	2.451	1.000	.03	.00	.00	.01	.04	.03
	2	1.791	1.170	.00	.13	.07	.05	.01	.01
	3	1.026	1.546	.00	.00	.27	.25	.00	.00
	4	.435	2.372	.04	.70	.20	.13	.07	.00
	5	.171	3.788	.01	.00	.37	.33	.61	.54
	6	.126	4.408	.92	.17	.09	.24	.28	.41

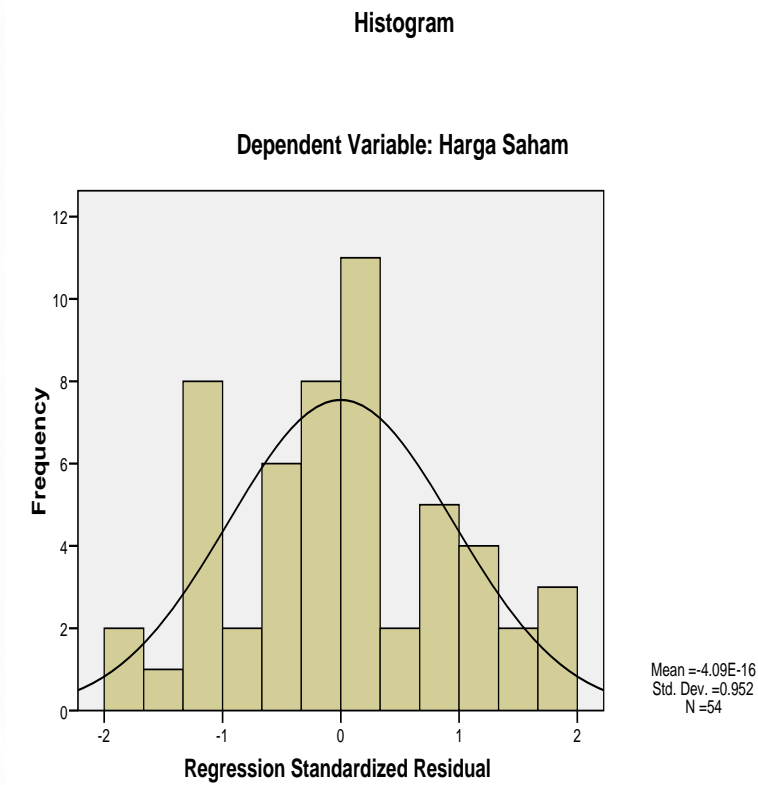
a Dependent Variable: Harga Saham

**Residuals Statistics(a)**

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-676.53	8209.41	3522.87	1978.901	54
Std. Predicted Value	-2.122	2.368	.000	1.000	54
Standard Error of Predicted Value	209.017	1152.504	388.762	162.614	54
Adjusted Predicted Value	-6511.70	7813.62	3436.93	2340.800	54
Residual	-2391.281	2427.556	.000	1201.435	54
Std. Residual	-1.894	1.923	.000	.952	54
Stud. Residual	-2.036	2.264	.017	1.050	54
Deleted Residual	-2763.475	7001.702	85.938	1655.915	54
Stud. Deleted Residual	-2.108	2.370	.020	1.070	54
Mahal. Distance	.471	43.188	4.907	6.604	54
Cook's Distance	.000	4.272	.102	.580	54
Centered Leverage Value	.009	.815	.093	.125	54

a Dependent Variable: Harga Saham

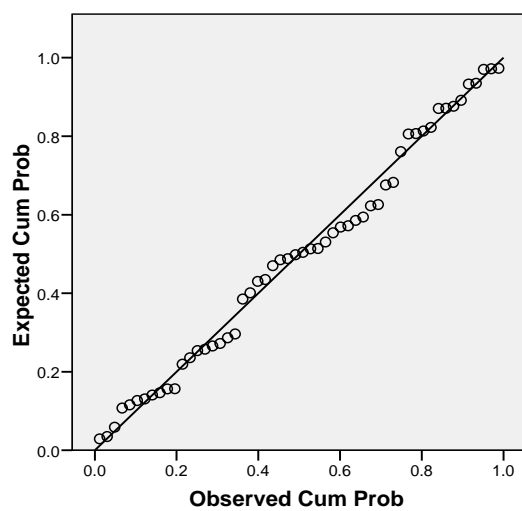
## Charts





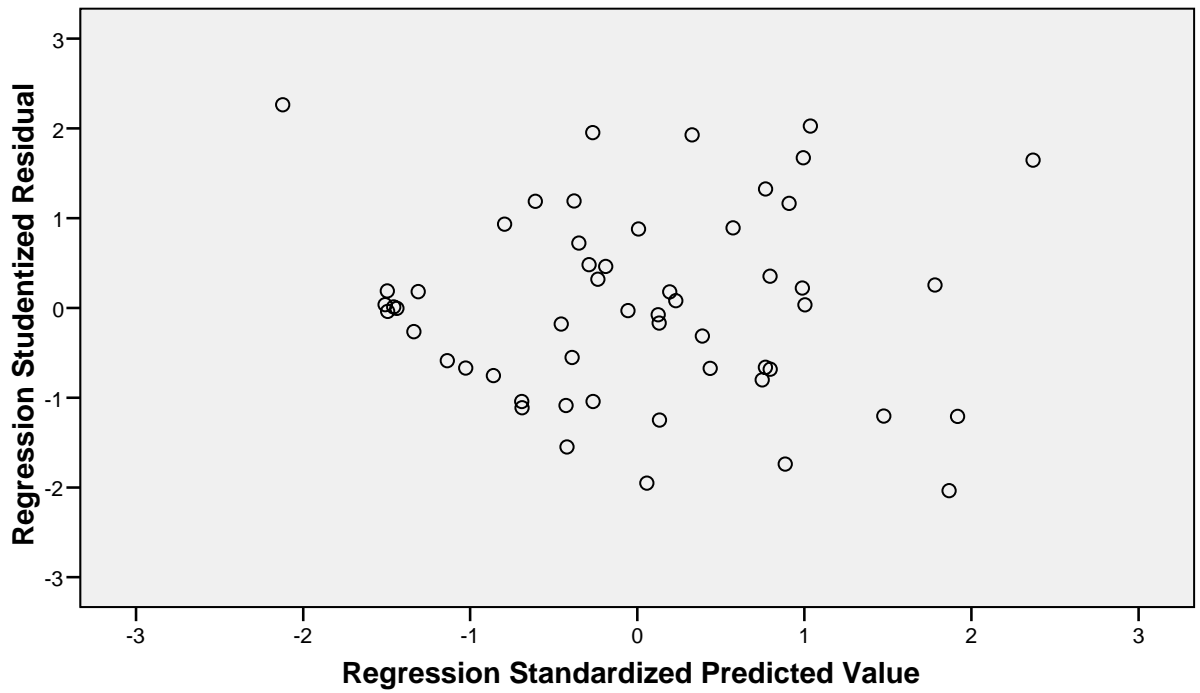
**Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual**

**Dependent Variable: Harga Saham**



### Scatterplot

Dependent Variable: Harga Saham



## TERJEMAHAN

FN	HLM	Terjemahan
45	55	Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang bathil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama suka diantara kamu dan janganlah kamu membunuh dirimu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.

## BIOGRAFI TOKOH

### 1. Prof. Dr. Imam Ghazali, M.Com, Akt

Prof. Dr. Imam Ghazali, M.Com, Akt adalah Guru Besar Ilmu Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro. Ia menyelaikan pendidikan Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Gajag Mada (1985). Pendidikan S2 diselesaikan di University of New South Wales, Sydney, Australia (1990) dan pendidikan S3 (Ph.D) bidang Management Accounting diselesaikan di University of Wollongong, Australia (1992-1995).

Disamping sebagai dosen tetap Fakultas Ekonomi UNDIP, ia juga menjadi dosen tetap di Program Magister Manajemen Universitas Jendral Sudirman, Purwokerto, dosen tidak tetap pada program S3 Akuntansi di Universitas Persada Indonesia Y. A. I. Jakarat, serta menjadi dosen tidak tetap di Program Magister 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.

### 2. Prof. Dr. Jogianto, H.M., M.B.A., Akt

Prof. Dr. Jogianto, H.M., M.B.A., Akt adalah Guru Besar Fakultas Ekonomi Universitas Gajah Mada Yogyakarta. Pendidikan Formal yang diperolehnya adalah Sarjana Muda teknik Sipil, Sarjana Muda Akuntansi, Sarjana Akuntansi, M.B.A. dengan kosentrasi di *information system* dan Doktor Bidang Akuntansi. Buku-buku yang pernah ditulis diantaranya adalah Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Program Komputer untuk Analisis Ekonomi, Statistik dengan Program Komputer (jilid I), Metode Penelitian Bisnis (Salah Kaprah dan Pengalaman-pengalaman), dan lain-lain.

### 3. Drs. Suad Husnan, Ph. D

Drs. Suad Husnan Ph.D adalah seorang dosen tetap program S1 Fakultas Ekonomi UGM, S2 dan Magister Manajemen UGM. Beliau menyelesaikan S1 di Fakultas Ekonomi UGM pada tahun 1975. Lulus MBA dari Datholic University at Leuven, Belgia, dengan major keuangan pada tahun 1981. Lulus Ph.D dari The University of Birmingham, Inggris, dengan spesialis Pasar Modal pada tahun 1990. Beberapa buku yang sempat ditulis antara lain: Manajemen Keuangan; teori dan penerapan, Manajemen Keuangan; dan masih banyak yang lain.

### 4. Dr. Mamduh M. Hanafi, M.B.A

Dr. Mamduh M. Hanafi, M.B.A adalah dosen ilmu Manajemen keuangan di Fakultas Ekonomi Universitas Gajah Mada. Selain itu beliau juga mengajar di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Yayasan Keluarga Pahlawan Negara (STIE YKPN). Beberapa buku yang telah ditulisnya ialah Analisis Laporan Keuangan, Manajemen Keuangan, serta beberapa buku lainnya yang telah ia persembahkan dalam perkembangan ilmu pengetahuan. Selain menulis buku beliau juga banyak menulis di beberapa jurnal ilmu ekonomi.

#### **5. Hulwati**

Hulwati berasal dari Bukit Tinggi, tetapi ia lahir di Teluk Kuantan (Riau) tanggal 13 Januari 1964. pada tahun 1983 ia menyelesaikan studi tingkat 'alimah di MAN Bukit Tinggi, Sarjana Muda Fakultas Syari'ah IAIN Imam Bonjol Padang (1986). Tahun 1996 ia melanjutkan studi pada Program Magister Ilmu Hukum UII Yogyakarta, memperoleh gelar M. Hum tahun 1998 bidang Hukum Islam.

Pernah mengikuti program pembinaan dosen tahun 1992/1993 di Ciputat, Training Bahasa Inggris di Denpasar, Bali 1994/1995. mengikuti pelatihan Hisab dan Rukyat (1995). Bertugas sebagai dosen Fakultas Syari'ah IAIN Imam Bonjol Padang sejak tahun 1993. Saat ini telah menyelesaikan program Ph.D di Universitas Kebangsaan Malaysia, jurusan Ekonomi Islam dengan judul disertasi Pelaksanaan Pasar Modal Indonesia dari Perspektif Ekonomi Islam.

#### **6. Algifari**

Algifari lahir di Banjarmasin, 12 Februari 1962. Menyelesaikan pendidikan di Fakultas Ekonomi UGM tahun 1988 dengan gelar doktorandus (Drs.). bekerja sebagai staf pengajar di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Yayasan Keluarga Pahlawan Negara (STIE YKPN) Yogyakarta. Beberapa buku yang telah ditulisnya: Ekonomi Makro-Mikro, Teori Ekonomi Makro, Matematika Ekonomi, Statistik Ekonomi, Analisis Statistik untuk Bisnis dengan Regresi, Korelasi dan Nonparametrik, Analisis Regresi; Teori, Kasus, dan Solusi. Serta masih ada beberapa buku lainnya.

#### **7. M. Fakhruddin**

M. Fakhruddin adalah praktisi dan akademisi pasar modal. Mengajar di beberapa perguruan tinggi swasta dan pelatihan pasar modal di Jakarta. Aktif dalam berbagai diskusi dan seminar tentang masalah keuangan dan pasar modal.

## **CURRICULUM VITAE**

Nama : Suhaif

NIM : 02391164

Jenis Kelamin : Laiki – laki

Agama : Islam

TTL : Kamiwangi, 6 Juni 1983

Alamat Asal : Bumi Harapan Witaponda Morowali Sulawesi Tengah

Nama Orag Tua

Ayah : Zakat

Ibu : Suminah

Agama : Islam

Pendidikan : SD Bumi Harapan Lulus Tahun 1996

SMP La' antula Jaya Lulus Tahun 1999

MAS Darul Ulum Lulus Tahun 2002

UIN Sunan Kalijaga Angkatan 2002

Demikian keterangan ini kami buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 20 Januari 2008 M.  
11 Muharram 1429 H.

Penyusun





DEPARTEMEN AGAMA RI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
LEMBAGA PENGABDIAN KEPADA MASYARAKAT

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

# SERTIFIKAT

Nomor : UIN.02/KPM/PP.06/249/2006

Lembaga Pengabdian kepada Masyarakat UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta memberikan sertifikat kepada :

Nama : Suhaif  
Tempat dan tanggal Lahir : Worowali, 6 Juni 1983  
Nomor Induk Mahasiswa : 02391164  
Fakultas : Syari'ah

Yang telah melaksanakan Kegiatan Relawan UIN Sunan Kalijaga dalam rangka membantu Korban Gempa Bumi di Daerah Istimewa Yogyakarta dan Jawa Tengah, di :

Lokasi/Desa : Bawuran  
Kecamatan : Pleret  
Kabupaten : Bantul  
Propinsi : Daerah Istimewa Yogyakarta

dari tanggal ..... 28 Mei ..... s.d 28 Juni ..... 2006, dengan nilai .... 85.00 ( A+ ).  
Sertifikat ini diberikan sebagai tanda bukti bahwa yang bersangkutan telah melaksanakan Kegiatan Relawan yang disetarakan dengan Kuliah Kerja Nyata (KKN) UIN Sunan Kalijaga (KKN Semester Pendek Tahun Akademik 2005/2006/Angkatan ke-58) dengan status intrakurikuler dan sebagai syarat untuk dapat mengikuti Ujian Munaqasyah Skripsi.

Yogyakarta, 8 November 2006

Pgs. Ketua

Drs. Zainal Abidin  
NIP. 150091626

