

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA

SAHAM SYARIAH

(Studi Pada Pasar Sekunder *Jakarta Islamic Index (JII)* Tahun 2009-2013)



Oleh:

Muksal

NIM : 1320310005

TESIS

Diajukan Kepada Program Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh

Gelar Magister Ekonomi Islam

Program Studi Hukum Islam

Konsentrasi Keuangan Perbankan Syariah

YOGYAKARTA

2015

PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muksal, S.E.I.
NIM : 1320310005
Jenjang : Magister
Prodi Studi : Hukum Islam
Konsentrasi : Keuangan dan Perbankan Syariah

Menyatakan bahwa naskah tesis ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian/karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya.

Yogyakarta, 11 Mei 2015

Saya yang menyatakan,



Muksal, S.E.I.

NIM. 1320310005

PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muksal, S.E.I.
NIM : 1320310005
Jenjang : Magister
Prodi Studi : Hukum Islam
Konsentrasi : Keuangan dan Perbankan Syariah

Menyatakan bahwa naskah tesis ini secara keseluruhan benar-benar bebas dari plagiasi. Jika di kemudian hari terbukti melakukan plagiasi, maka saya siap ditindak sesuai ketentuan hukum yang berlaku.

Yogyakarta, 11 Mei 2015

Saya yang menyatakan,



Muksal, S.E.I.

NIM. 1320310005



KEMENTERIAN AGAMA
UIN SUNAN KALIJAGA
PASCASARJANA
YOGYAKARTA

PENGESAHAN

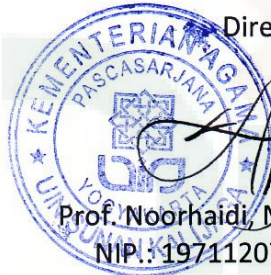
Tesis berjudul : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA
SAHAM SYARIAH (Studi pada Pasar Sekunder yang
terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2009-2013)

Nama : Muksal, S.E.I.
NIM : 1320310005
Program Studi : Hukum Islam
Konsentrasi : Keuangan dan Perbankan Syari'ah
Tanggal Ujian : 25 Mei 2015

Telah dapat diterima sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Magister Ekonomi
Islam (M.E.I.).

Yogyakarta, 03 Juni 2015

Direktur,



Prof. Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D
NIP. 19711207 199503 1 002

PERSETUJUAN TIM PENGUJI

UJIAN TESIS

Tesis Berjudul : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
HARGA SAHAM SYARIAH (Studi Pada Pasar Sekunder
Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2009-2013)

Nama : **Muksal, S.E.I.**

NIM : 1320310005

Prodi : Hukum Islam

Konsentrasi : Keuangan dan Perbankan Syariah

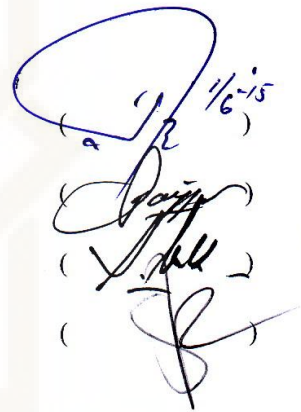
Telah disetujui tim penguji ujian munaqosyah

Ketua : Dr. Mahmud Arif, M. Ag.

Sekretaris : Drs. Kholid Zulfa, M. Si.

Pembimbing/ Penguji : Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Akt.

Penguji : Dr. H. Slamet Haryono, SE., M.Si., Akt.



Diuji di Yogyakarta pada tanggal 25 Mei 2015

Waktu : 10.00 s/d 11.00 WIB

Hasil/ Nilai : 92,5/A

Predikat : ~~Memuaskan~~/ Sangat Memuaskan/ ~~Cumlaude~~*

*Coret yang tidak perlu

NOTA DINAS PEMBIMBING

Kepada Yth,
Direktur Program Pascasarjana
UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta

Assalamu 'alaikum wr wb

Setelah melakukan bimbingan, arahan dan koreksi terhadap penulisan tesis yang berjudul:

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM SYARIAH

**(Studi Pada Pasar Sekunder Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*
Tahun 2009-2013)**

Yang ditulis oleh :

Nama : Muksal, S.E.I.
NIM : 1320310005
Jenjang : Magister
Prodi Studi : Hukum Islam
Konsentrasi : Keuangan dan Perbankan Syariah

Saya berpendapat bahwa tesis tersebut sudah dapat diajukan kepada Program Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga untuk diujikan dalam rangka memperoleh gelar Magister Ekonomi Islam.

Wassalamu 'alaikum wr. wb.

Yogyakarta, 11 Mei 2015

Pembimbing



Dr. Ibnu Qizam, S.E., M. Si., Akt

MOTTO

“Wahai jiwa yang tenang, kembalilah kepada Tuhanmu dengan hati yang puas lagi diridhai, lalu masuklah kedalam jemaah hamba-hamba-Ku, dan masuklah ke dalam surga-Ku”

(Q.S Al-Fajr 27-30)

“Jika kamu menang, kamu tidak harus menjelaskannya. Jika kamu kalah, seharusnya kamu tidak berada disana untuk menjelaskannya”

(Adolf Hitler)

“Membaca Terlalu Banyak Buku Itu Berbahaya”

(Mao Tse-Tung)

“Tidak Mungkin Adalah Kata Yang Hanya Dapat Ditemukan Di Kamus Para Orang Bodoh”

(Napoleon Bonaparte)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan informasi kepada para investor mana diantara variabel fundamental atau teknikal yang dapat memberikan pengaruh terhadap perubahan harga saham syariah yaitu yang ada di JII. Penelitian ini dalam mengkaji mengenai pengaruh variabel terhadap harga saham menggunakan alat ukur yang terdiri dari *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS), *Book Value* (BV), Harga Saham Masa Lalu dan Volume Perdagangan Saham terhadap perubahan harga saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2009-2013.

Penelitian ini termasuk kategori penelitian pustaka. Penelitian ini menguji dan menganalisis bagaimana pengaruh variabel *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS), *Book Value* (BV), Harga Saham Masa Lalu dan Volume Perdagangan Saham secara parsial dan simultan terhadap perubahan Harga Saham pada perusahaan di JII. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di JII periode 2009 -2013 yang telah mempublikasikan laporan keuangannya. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah harga saham sedangkan variabel independennya adalah ROA, DER, EPS, BV, Harga Saham Masa Lalu dan Volume Perdagangan Saham. Data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh melalui pojok Bursa Efek Indonesia Universitas Kristen Duta Wacana (UKDW), media cetak dan elektronik.

Hasil pengujian menunjukkan secara simultan terdapat pengaruh dari keenam variabel *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS), *Book Value* (BV), Harga Saham Masa Lalu dan Volume Perdagangan Saham terhadap perubahan harga saham, dan secara parsial variabel *Return on Assets* (ROA), *Earning Per Share* (EPS) dan Harga Saham Masa Lalu berpengaruh positif dan signifikan terhadap perubahan Harga Saham, variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Book Value* (BV) tidak berpengaruh terhadap perubahan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham berpengaruh signifikan namun pengaruhnya negatif terhadap perubahan Harga Saham.

Kata Kunci : ROA, EPS, DER, BV, Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, dan JII.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi Arab-Latin yang digunakan dalam penelitian ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987, tanggal 22 Januari 1988.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	ba'	b	be
ت	ta'	t	te
ث	s a'	s	es (dengan titik di atas)
ج	jim	j	je
ح	h}a	h}	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha	kh	ka dan ha
د	dal	d	de
ذ	z al	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	s}ad	s}	es (dengan titik di bawah)

ض	d}ad	d}	de (dengan titik di bawah)
ط	t}a'	t}	te (dengan titik di bawah)
ظ	z}a'	z}	zet (dengan titik di bawah)
غ	'ain	`	koma terbalik di atas
غ	gai	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	wawu	w	we
ه	ha'	h	ha
ء	hamzah	'	apostrof
ي	ya'	y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعقدين	ditulis	Muta`aqqidi>n
عدّة	ditulis	`iddah

C. *Ta' Marbutah*

1. Bila dimatikan ditulis h

هبة	ditulis	hibbah
جزية	ditulis	jizyah

Ketentuan ini tidak diperlakukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya.

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

كرامة الأولياء	ditulis	kara>mah al-auliya>’
----------------	---------	----------------------

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

زكاة الفطر	ditulis	zaka>tul fit}ri
------------	---------	-----------------

D. Vokal Pendek

◌ِ	kasrah	ditulis	i
◌َ	fath}ah}	ditulis	a
◌ُ	d}ammah	ditulis	u

E. Vokal Panjang

Kasrah + ya' mati	ditulis	i>
Fath}ah} + alif	ditulis	a>
D}ammah + wawu mati	ditulis	u>

F. Vokal Rangkap

Fath}ah} + ya' mati	ditulis	ai
Fath}ah} + wawu mati	ditulis	au

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan

Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u`iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyah

الْقُرْآن	ditulis	al-Qur'a>n
-----------	---------	------------

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyah*, ditulis dengan menggandakan huruf *Syamsiyah* yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf l (el)nya.

السماء	ditulis	<i>as-sama>'</i>
--------	---------	---------------------

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفرود	ditulis	<i>z awi> al furu>d</i>
أهل السنة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR



الحمد لله رب العالمين وبه نستعين على أمور الدنيا والدين والصلاة والسلام على أشرف الأنبياء والمرسلين سيدنا محمد وعلى آله وصحبه أجمعين.

Segala puji bagi Allah Rabb alam semesta, pemangku langit dan bumi, pengatur seluruh makhluk, yang memberikan anugrah betapa indah hidup dengan ajaran-Nya. Shalawat dan salam tercurah atas junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, seluruh keluarga, sahabat dan para pengikutnya.

Puji Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas anugerah yang tiada terkira berupa kesempatan yang diberikan kepada penulis untuk menuangkan sebuah karya kecil yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Syariah (Studi Pada Pasar Sekunder *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2009-2013)” sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Magister Ekonomi Islam pada program studi Hukum Islam konsentrasi Keuangan dan Perbankan Syariah.

Banyak hambatan yang menimbulkan kesulitan dalam penyelesaian penulisan tesis ini, namun berkat bantuan serta dorongan dari berbagai pihak akhirnya kesulitan-kesulitan yang timbul dapat teratasi. Untuk itu suatu kewajiban bagi penulis untuk menyampaikan rasa terima kasih yang tulus ikhlas terutama kepada:

1. Bapak Prof. Drs. H. Akh Minhaji, M.A., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak, Prof. Noorhaidi Hasan, MA., M.Phil., Ph.D, selaku Direktur Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, S.Ag., M.Ag, selaku Ketua Prodi Hukum Islam Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. H. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Akt, selaku pembimbing yang telah ikhlas meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, motivasi dan arahan sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen, seluruh staf dan karyawan pada prodi Hukum Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

6. Staf perpustakaan pusat dan pascasarjana UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan peminjaman buku demi terselesaikannya tesis ini.
7. Kedua orang tua tercinta, ayahanda Puteh M dan Ibunda Halimah yang telah mengarahkan serta mendo'akan ananda dengan tulus sehingga penulis dapat menyelesaikan tesisnya dengan baik. Tak pernah berhenti memberikan dukungan kepada penulis baik itu bersifat materil maupun non materil selama berjalannya tesis ini demi kesuksesanku. Semoga Allah melimpahkan rezeki kepadanya, melindungi kedua orang tuaku. Amin.
8. Kepada abang ku tercinta (bang Bambang) dan istrinya (kak Ade), yang selalu mendukung penulis terutama untuk terus bersemangat dalam menuntut ilmu, begitu juga dengan kakak ku tercinta Rosnelli, S.H.I dan suami nya Bang Im Dalisah yang tak henti-hentinya memberikan nasehat kepada penulis untuk selalu bersabar dan bersemangat dalam menuntut ilmu. Semoga Allah memberikan kesehatan, melimpahkan rejeki, dan terus menjadi keluarga yang sakinah, mawaddah ,warrahmah kepada mereka semua . Amiiin.
9. Buat teman-teman kontrakan Eko, Tatan, Biring, Reza, Mulkan, yudi dan fadli dan juga buat adik-adik STTA moe, habibi, sub, jack dan habibi yang selalu mengisi hari-hari penulis dalam menempuh pendidikan di kota Jogjakarta Teman-temanku di Program Pascasarjana (HI-KPS'13 Reguler) UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Perbedaan daerah, bahasa, budaya, yang sering kali membuat kita berbeda pendapat, kadang terjadi perselisihan, akan tetapi semua tidak akan bermakna tanpa adanya dukungan dan persaudaraan yang begitu indah..Thanks u'r my family G'13. Semoga Allah memberikan keberkahan umur, rejeki, kesehatan dan kesuksesan dunia akhirat kepada mereka semua. Amiin.

Hanya kepada Allah jualah penulis memohon balasan. Semoga semua pihak yang telah membantu dalam penulisan tesis ini mendapatkan pahala yang setimpal. Penulis menyadari bahwa penyusun tesis ini tidak luput dari kesalahan karena penulis selaku manusia biasa yang kapasitas ilmunya masih minim. Oleh karena itu, penulis harapkan masukan dan kritikan yang bersifat konstruktif untuk perbaikan selanjutnya. Akhirnya, penulis berharap semoga tesis ini bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Wassalamu Alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 4 Juni 2015

Penulis



Muksal, S.E.I

NIM. 1320310021

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN	ii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI	iii
PERNGESAHAN DIREKTUR	iv
PERSETUJUAN TIM PENGUJI UJIAN TESIS	v
NOTA DINAS PEMBIMBING.....	vi
MOTTO	vii
ABSTRAK	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	ix
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
DAFTAR SINGKATAN	xxii
 BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
D. Sistematika Pembahasan	8
 BAB II LANDASAN TEORI	
A. Investasi	
1. Pengertian Investasi	9
2. Model Investasi Keuangan.....	9
3. Proses Investasi	11
4. Tujuan Investasi	12
B. Saham dan Harga Saham	
1. Pengertian Saham.....	13
2. Resiko Saham.....	15
3. Harga Saham	17
4. Faktor-faktor yang mempengaruhi Harga Saham	20
5. Penilaian Harga Saham	23
6. Analisis Saham.....	26
C. Analisis Rasio Keuangan	
1. Definisi Rasio Keuangan.....	28
2. Tujuan Analisis Laporan Keuangan.....	32
3. Keterbatasan Analisis Laporan Keuangan	35
4. Jenis-Jenis Rasio Keuangan	36
D. Hubungan Antara Rasio Keuangan dengan Harga Saham.....	39
E. Rasio Keuangan yang Digunakan dalam Penelitian	
1. <i>Return On Assets (ROA)</i>	40

2. <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER).....	42
3. <i>Earning Per Share</i> (EPS).....	45
4. <i>Book Value</i> (BV).....	49
F. Volume Perdagangan Harga Saham.....	51
G. Etika Bisnis Islam	
1. Etika Bisnis Qur'ani.....	53
2. Praktik Bisnis Rasulullah.....	55
H. Pasar Modal Syariah	
1. Sejarah Pasar Modal Syariah di Indonesia.....	57
2. Konsep dan Prinsip Pasar Modal Syariah.....	58
3. Instrumen Saham Syariah.....	62
4. Perbedaan Pasar Modal Syariah dan Konvensional.....	63
5. Emiten Yang Sesuai Dengan Prinsip Syariah.....	65
6. <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII).....	66
I. Kajian Pustaka.....	68
J. Kerangka Teoritik.....	81
K. Hipotesis.....	85
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis dan Sifat Penelitian.....	89
B. Populasi dan Sampel	
1. Populasi.....	89
2. Sampel.....	90
C. Jenis dan Sumber Data.....	91
D. Definisi Operasional Variabel.....	92
E. Teknik Analisa Data	
1. Analisis Deskriptif.....	95
2. Uji Asumsi Klasik.....	96
3. Analisis Regresi Linear Berganda.....	99
4. Uji Persamaan Regresi.....	100
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
A. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	102
B. Hasil Uji Asumsi Klasik	
1. Uji Normalitas.....	106
2. Uji Multikolonieritas.....	107
3. Uji Heteroskedstisitas.....	109
4. Uji Autokorelasi.....	110
C. Analisis Regresi Berganda.....	111
D. Hasil Uji Persamaan Regresi	
1. Uji Determinasi.....	113
2. Uji Hipotesis Secara Simultan.....	114
3. Uji Hipotesis Secara Parsial.....	115
E. Pembahasan.....	118
1. Pengaruh ROA Terhadap Perubahan Harga Saham.....	120
2. Pengaruh DER Terhadap Perubahan Harga Saham.....	122

3.	Pengaruh EPS Terhadap Perubahan Harga Saham	124
4.	Pengaruh BV Terhadap Perubahan Harga Saham.....	126
5.	Pengaruh Harga Saham Masa Lalu Terhadap Perubahan Harga Saham.....	128
6.	Pengaruh Volume Perdagangan Saham Terhadap Perubahan Harga Saham.....	130
 BAB V PENUTUP		
A.	Kesimpulan	132
B.	Saran-Saran	133
 DAFTAR REFERENSI		135
LAMPIRAN-LAMPIRAN		I

DAFTAR TABEL

Halaman

1. Tabel 2.1 Hubungan Analisa Tekhnikal dengan Volume Interpretasinya	52
2. Tabel 2.2 Prinsip Pasar Modal Syariah	60
3. Tabel 2.3 Matriks Penelitian Terdahulu	77
4. Tabel 3.1 Variabel Terikat dan Bebas	95
5. Tabel 4.1 Daftar Nama Perusahaan yang Terpilih sebagai Smpel	102
6. Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	103
7. Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif 2	104
8. Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	107
9. Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolonieritas	108
10. Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	109
11. Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	110
12. Tabel 4.8 Hasil Uji Analisis Regresi	111
13. Tabel 4.9 Hasil Uji Determinasi	113
14. Tabel 4.10 Hasil Uji Simultan	114
15. Tabel 4.11 Hasil Uji Parsial	115

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
1. Gambar 2.1 Investasi Langsung dan Investasi Tidak Langsung.....	11
2. Gambar 2.2 Etika Bisnis Islam	57
3. Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran.....	84



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Terjemahan Al-Quran.....	I
Lampiran 2 Harga Saham dan Harga Saham Masa Lalu Perusahaan JII Tahun 2009-2013	II
Lampiran 3 <i>Return On Assets</i> (ROA) Perusahaan JII Tahun 2009-2013.....	III
Lampiran 4 <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan JII Tahun 2009-2013	IV
Lampiran 5 <i>Earning Per Share</i> (EPS) Perusahaan JII Tahun 2009-2013	V
Lampiran 6 <i>Book Value</i> (BV) Perusahaan JII Tahun 2009-2013	VI
Lampiran 7 Volume Perdagangan Saham Perusahaan JII Tahun 2009-2013 ...	VII
Lampiran 8 Hasil Uji Analisis Deskriptif	VIII
Lampiran 9 Hasil Uji SPSS.....	IX

DAFTAR SINGKATAN

JII	: <i>Jakarta Islamic Index</i>
IHSG	: Indeks Harga Saham Gabungan
ROA	: <i>Return On Aset</i>
DER	: <i>Debt To Equity Ratio</i>
EPS	: <i>Earning Per Share</i>
BV	: <i>Book Value</i>
PER	: <i>Price Earning Ratio</i>
UUPM	: Undang-Undang Pasar Modal
DSN-MUI	: Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia
IPO	: <i>Initial Public Offering</i>
BEJ	: Bursa Efek Jakarta
BEI	: Bursa Efek Indonesia
DIM	: Danareksa Investment Management
PBV	: <i>Price to Book Value</i>
EVA	: <i>Economic Value Added</i>
CR	: <i>Current Ratio</i>
TAT	: <i>Total Asset Turnover</i>
NPM	: <i>Net Profit Margin</i>
VIF	: <i>Variance Inflation Factor</i>

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Investor untuk berinvestasi di pasar modal memerlukan pertimbangan-pertimbangan yang matang, sehingga informasi yang relevan dengan kondisi pasar modal merupakan sesuatu yang selalu dicari para pelaku pasar modal dalam upaya melakukan pengambilan keputusan investasi. Namun tidak semua informasi merupakan informasi yang berharga, akibatnya para pelaku pasar modal harus secara tepat memilih informasi-informasi yang layak (relevan) untuk dijadikan pertimbangan dalam pengambilan keputusan.¹

Harga saham merupakan salah satu faktor bagi investor dalam pengambilan keputusan. Pembentukan harga saham dapat saja terjadi melalui mekanisme permintaan dan penawaran di pasar modal.² Harga saham terbentuk tidak cukup hanya dari sisi permintaan dan penawaran (atau bahkan tidak sama sekali) yang dapat merepresentasikan terbentuknya harga saham tersebut, akan tetapi ada beberapa faktor yang mungkin berpengaruh terhadap pembentukan harga saham.

¹ 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, hlm. 97.

² Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 70.

Menurut Jogiyanto³ terdapat dua macam analisis untuk menentukan nilai saham, yaitu terdiri dari informasi yang bersifat Fundamental dan informasi yang bersifat teknikal. Informasi yang bersifat Fundamental diperoleh dari internal perusahaan yang bisa meliputi deviden dan tingkat pertumbuhan penjualan perusahaan, sedangkan informasi yang bersifat Teknikal yang dapat diperoleh dari luar perusahaan seperti ekonomi, politik, finansial dan lainnya.

Salah satu alternatif untuk mengetahui apakah informasi keuangan yang dihasilkan dapat bermanfaat untuk memprediksi harga atau return saham di pasar modal, termasuk kondisi keuangan perusahaan di masa depan yang berupa faktor Fundamental dapat dengan cara melakukan analisis rasio keuangan.⁴

Analisis Fundamental memungkinkan para investor dapat melakukan analisis berdasarkan kinerja perusahaan. Analisis ini terutama menyangkut faktor-faktor yang memberi informasi tentang kinerja perusahaan, seperti kemampuan manajemen dalam mengelola kegiatan operasional perusahaan, prospek bisnis perusahaan di masa mendatang dan sebagainya. Informasi dalam bentuk laporan keuangan banyak memberikan manfaat bagi pengguna apabila laporan tersebut dianalisis lebih lanjut sebelum dimanfaatkan sebagai

³ Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE UGM, 2008), hlm. 126.

⁴ Askam Tuasikal, "Penggunaan Informasi Akuntansi Untuk Memprediksi Return Saham : Studi Terhadap Perusahaan Pemanufakturan dan Non-Pemanufakturan," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.5, No.3. September 2002.

alat bantu pembuatan keputusan. Dari laporan keuangan perusahaan dapat diperoleh informasi tentang kinerja perusahaan.⁵

Analisis Teknikal merupakan upaya untuk memperkirakan harga saham (kondisi pasar) dengan mengamati perubahan harga saham tersebut (kondisi pasar) di waktu yang lalu. Berbeda dengan pendekatan Fundamental, analisis Teknikal tidak memperhatikan faktor-faktor Fundamental (seperti kebijaksanaan pemerintah, pertumbuhan ekonomi, pertumbuhan penjualan perusahaan, pertumbuhan laba, perkembangan tingkat bunga, dan sebagainya), yang mungkin mempengaruhi harga saham (kondisi pasar).⁶

Banyak penelitian yang telah dilakukan terhadap pengaruh faktor fundamental dan teknikal terhadap harga saham, akan tetapi masih jarang dilakukannya pada saham syariah. *Jakarta Islamic Index* (JII) sebagai salah satu indeks harga saham syariah memiliki kinerja yang baik dibandingkan dengan indeks-indeks saham lainnya, bahkan Indeks harga saham syariah, *Jakarta Islamic Index* (JII) menguat 0,16% ke 682,73 pada perdagangan akhir sesi I Kamis (27/11/2014). Sepanjang hari indeks bergerak pada kisaran 681,62-684,62. Penguatan ini sejalan dengan pergerakan indeks harga saham gabungan (IHSG). Dari 30 saham yang diperdagangkan, sebanyak 18 saham menguat, 7 saham melemah, dan 5 saham stagnan. CPIN tercatat paling

⁵ Hotma Mariati Munthe, "Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia," *Tesis*, Universitas Sumatera Utara, Medan: 2009.

⁶ Suad Husnan, *Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas* (Yogyakarta: UPP STIM YKPN), hlm 341.

menguat, yakni sebesar 3,4%.⁷ Untuk itu diperlukannya penelitian lebih lanjut pada Jakarta Islamic Index (JII) sebagai salah satu indeks saham yang memiliki kinerja yang baik di Indonesia.

Penelitian untuk menganalisis pengaruh berbagai faktor fundamental dan teknikal terhadap harga saham telah banyak dilakukan, namun masih menghasilkan berbagai kesimpulan yang beragam. Penelitian sebelumnya juga terlihat berusaha menambah item-item yang menurut mereka *capable* untuk mempengaruhi harga saham.

Beberapa penelitian berikut ini yang menghubungkan antara faktor fundamental (rasio keuangan) dengan harga saham yang menunjukkan hasil yang variatif, baik itu yang berpengaruh signifikan atau tidak berpengaruh sama sekali seperti penelitian dari Hijriah⁸ yang menemukan bahwa *Return On Aset* (ROA), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS) tidak berpengaruh terhadap harga saham, demikian juga dengan penelitian dari Rida⁹ yang menemukan bahwa *Return On Equity* (ROE) dan *Debt To Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap harga saham, Subalno¹⁰ menemukan *Debt To Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap harga saham dan terakhir

⁷ <http://berita.com/indeks-jii-naik-016-simak-30-harga-saham-syariah-akhir-sesi-i.html>, diakses pada 8 Desember 2014

⁸ Almas Hijriah, "Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham Properti di Bursa Efek Jakarta," *Tesis*, Universitas Sumatera Utara, Medan: 2007.

⁹ Rida Elzadora, "Pengaruh Variabel Makro dan Mikro Ekonomi terhadap Harga Saham Perusahaan," *Skripsi*, Universitas Sebelas Maret, Surakarta: 2009.

¹⁰ Subalno, "Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Kondisi Ekonomi Terhadap Return Saham," *Tesis*, Universitas Diponegoro, Semarang: 2009.

penelitian oleh Abdillah¹¹ bahwa diantara variabel penelitiannya hanya Return On Equity (ROE) yang tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Padahal Semakin tinggi *Return On Aset* (ROA) dapat menunjukkan bahwa perusahaan semakin efektif dalam memanfaatkan aktiva untuk menghasilkan laba bersih setelah pajak, dan juga tingkat *Return On Equity* (ROE) memiliki hubungan yang positif dengan harga saham, karena semakin besar *Return On Equity* (ROE) semakin besar pula harga saham karena besarnya (ROE) memberikan indikasi bahwa pengembalian yang akan diterima investor akan tinggi sehingga investor akan tertarik untuk membeli saham. Para investor juga cenderung akan menghindari saham-saham yang memiliki nilai *Debt To Equity Ratio* (DER) yang tinggi karena nilai *Debt To Equity Ratio* (DER) yang tinggi mencerminkan risiko perusahaan yang relative tinggi, dan terakhir semakin tinggi nilai *Earning Per Share* (EPS) dapat diartikan bahwa semakin besar pula laba yang disediakan untuk pemegang saham sehingga akan mempengaruhi harga saham.

Pada beberapa penelitian yang menggunakan faktor teknikal juga ditemukannya ada beberapa variabel yang tidak berpengaruh terhadap harga saham seperti penelitian dari Purba¹² yang menemukan bahwa volume

¹¹ Hafidz Abdillah, "Pengaruh Variabel Fundamental dan Teknikal terhadap Harga Saham Perbankan yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Periode 2007–2009," *Skripsi*, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur, Surabaya: 2011.

¹² Ahmad Rifai Purba, "Pengaruh Faktor Teknikal Terhadap Harga Saham Sektor Perbankan dan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia," *Skripsi*, Universitas Sumatera Utara, Medan: 2009.

perdagangan tidak berpengaruh terhadap harga saham, selanjutnya Mahalanie¹³ juga menemukan hasil yang sama, dan terakhir Azis¹⁴ menemukan bahwa Faktor Teknikal sama sekali tidak berpengaruh terhadap harga saham. Berdasarkan penelitian diatas masih menunjukkan adanya *research gap* mengenai pengaruh faktor fundamental dan teknikal terhadap harga saham.

Penelitian ini adalah replikasi dan penggabungan variabel dari beberapa penelitian yang telah ada. Dari uraian hasil penelitian yang variatif di atas mendorong untuk dilakukan penelitian lanjutan tentang faktor yang berpengaruh terhadap pembentukan harga saham dan manakah diantara faktor-faktor Fundamental atau faktor-faktor Teknikal yang paling berpengaruh terhadap harga saham syariah yang ada di *Jakarta Islamic Index (JII)*.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian terdahulu terletak pada objek penelitian, sampel penelitian, variabel penelitian dan periode yang digunakan. Penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut pada indeks saham syariah sebagai objek penelitian untuk menganalisis apakah faktor-faktor tersebut juga mempunyai pengaruh terhadap harga saham syariah seperti halnya pada saham-saham pada umumnya. Untuk itu penulis ingin meneliti tentang “Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham syariah (studi

¹³ Gadiesya Mahalanie, “Pengaruh Faktor Teknikal Terhadap Harga Saham Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia,” *Skripsi*, Universitas Sumatera Utara, Medan: 2011.

¹⁴ Musdalifah Azis, “Pengaruh Faktor Teknikal Terhadap Return Saham Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia,” *Jurnal Socioscientia Kopertis Wilayah XI*, Volume 6 Nomor 1, Kalimantan: Februari 2014.

pada pasar sekunder yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) pada tahun 2009-2013”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, adapun rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah faktor-faktor yang terdiri dari *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS), *Book Value* (BV), Harga Saham Masa Lalu dan Volume Perdagangan Saham dapat mempengaruhi harga saham syariah di JII.

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui pengaruh faktor-faktor yang terdiri dari *return on assets* (ROA), *debt to equity ratio* (DER), *earning per share* (EPS), *Book Value* (BV), Harga Saham Masa Lalu dan Volume Perdagangan Saham terhadap harga saham syariah di JII.

2. Kegunaan Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat antara lain:

- a. Bagi penulis, yaitu untuk mengembangkan keilmuan dan pengetahuan tentang produk-produk investasi syariah khususnya pada saham syariah.
- b. Bagi peneliti berikutnya, sebagai bahan referensi untuk penelitian – penelitian sejenis untuk periode selanjutnya.
- c. Bagi pembaca, memberikan tambahan wawasan tentang pengaruh faktor Fundamental dan Teknikal terhadap harga saham syariah.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan yang akan digunakan dalam penelitian ini terdiri dari lima bab yaitu:

Bab pertama berisi pendahuluan untuk menjelaskan pembahasan tesis secara keseluruhan yang terdiri dari latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian dan sistematika pembahasan.

Bab kedua berisi landasan teori yang terdiri dari teori yang mendasari penelitian ini, yaitu mengenai teori investasi, saham dan harga saham, analisis rasio keuangan, volume perdagangan saham, penelitian sebelumnya yang relevan, kerangka teoritik dan hipotesis.

Bab ketiga adalah metodologi penelitian, bab ini berisi penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, dan teknik analisis data.

Bab keempat yaitu berisi hasil penelitian yakni analisis data dan pembahasan berisi tentang hasil pengumpulan seluruh proses dan perhitungan analisis data hingga hasil dari pengujian seluruh hipotesis penelitian sesuai dengan metode yang digunakan.

Bab kelima berisi penutup yang di dalamnya memaparkan kesimpulan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dapat diambil kesimpulan antara lain:

1. Secara simultan pengaruh dari keenam variabel ROA, DER, EPS, BV, Harga Saham Masa Lalu dan Volume Perdagangan Saham dapat berpengaruh terhadap perubahan harga saham, dari hasil uji F diperoleh $F_{hitung} = 287.255$ dengan nilai $p\text{ value} = 0,000 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak, yang berarti ada pengaruh secara simultan ROA, DER, EPS, BV, Harga Saham Masa Lalu dan Volume Perdagangan Saham terhadap perubahan harga saham. Untuk itu, H_a yang menyatakan Secara simultan ketiga rasio keuangan yaitu ROA, DER, EPS, BV, Harga Saham Masa Lalu dan Volume Perdagangan Saham dapat berpengaruh terhadap perubahan harga saham diterima.
2. Berdasarkan hasil uji determinasi ditemukan besarnya koefisien determinasi atau *adjusted R²* adalah 0.933 hal ini berarti 93.3% variasi harga saham dapat dijelaskan oleh variasi dari enam variabel yang berpengaruh terhadap harga saham ini. Sedangkan sisanya ($100\% - 93.3\% = 6.7\%$) dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model persamaan tersebut di atas.
3. Berdasarkan koefisien regresi ROA, EPS dan Harga Saham Masa Lalu secara parsial terdapat pengaruh yang positif dan signifikan terhadap

perubahan Harga Saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).

4. Berdasarkan koefisien regresi DER dan BV secara parsial tidak terdapat pengaruh yang positif dan signifikan terhadap perubahan Harga Saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).
5. Berdasarkan koefisien regresi Volume Perdagangan Saham secara parsial terdapat pengaruh yang signifikan namun pengaruhnya negatif terhadap perubahan Harga Saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).
6. Hasil penelitian ini juga menyimpulkan bahwasanya variabel diatas juga dapat mempengaruhi bursa Saham-saham syariah sebagaimana yang terjadi pada bursa saham-saham konvensional.

B. Keterbatasan Penelitian

1. Data yang digunakan dalam penelitian ini yang cenderung memiliki perbedaan yang tinggi pada uji statistik deskriptif antara minimum dan maximum seperti pada variabel EPS yaitu nilai minimum 5,45 dan nilai maximum 4393,14, pada variabel BV yaitu nilai minimum 1,00 dan nilai maximum 14931,74, dan terakhir pada harga saham yaitu nilai minimum 50,00 dan maksimum 50750,00 (Lampiran 8), sehingga memungkinkan dapat menghasilkan kesimpulan yang berbeda dengan hipotesis awal yang ada.

C. Saran-saran

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambahkan periode atau waktu penelitian tidak hanya selama lima tahun, akan lebih baik jika lebih dari lima tahun agar mendapatkan hasil yang lebih akurat dan bervariasi.
2. Walaupun dari uji determinasi didapatkan bahwa ke enam variabel ini sudah memiliki pengaruh 93.3 persen dengan perubahan Harga Saham, namun tidak menutup kemungkinan menggunakan rasio-rasio lain yang dianggap dapat mempengaruhi perubahan Harga Saham.
3. Penelitian selanjutnya disarankan menambah variabel independen atau mengganti variabel independen yang tidak signifikan dari penelitian ini dengan variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi perubahan Harga Saham perusahaan seperti faktor politik, perubahan kurs dan inflasi serta perlu mengkaji lebih lanjut mengenai variabel informasi keuangan lain yang mempengaruhi perubahan Harga Saham. Dengan demikian, hasil yang akan didapat diharapkan lebih akurat.
4. Penelitian selanjutnya disarankan menyeleksi rasio-rasio menggunakan *stepwise regression method*. Dengan demikian, hasil yang akan didapat diharapkan lebih akurat.

REFERENSI

I. BUKU

- Ang, Robert *Buku Pintar: Pasar Modal Indonesia*, Jakarta: Mediasoft Indonesia, 1997.
- Arifin, Ali *Membaca Saham, Panduan Dasar Seni Berinvestasi dan Teori Permainan Saham*, Edisi Pertama, Yogyakarta: Andi Offset, 2001.
- Brigham, Eugene F dan Joel F Houston. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Penerjemah: Ali Akbar Yulianto. Edisi 11. Buku 1. Jakarta: Salemba Empat, 2010.
- Darmadji, M. dan M. Fakhrudin. *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*, Jakarta: PT. Elex Media Komputindo, 2001
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. *Pasar Modal Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat, 2006.
- David, Fred, “*Managemen Strategis*,” Edisi Ketujuh, Terjemahan Alexander Sindoro: Editor Widyantoro, Jakarta: Indeks, 2004.
- Djakfar, Muhammad *Agama, Etika, dan Ekonomi*, Malang: UIN Malang Press, 2007.
- Djakfar, Muhammad *Menumbuhkan Spirit Kewirausahaan Untuk Membangun Indonesia yang Bermartabat*, UIN Malang Press, Malang: 2007.
- Faisal, Abdullah, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Cetakan Kelima. Malang: Penerbit UMM Press, 2005.
- Fred, Weston, J. dan Thomas E. Copeland. *Manajemen Keuangan*. Edisi 8, Jakarta: Bina Rupa Aksara, 1999.
- Fred, Weston J. dan Copeland Thomas E., *Manajemen Keuangan*, Edisi Sembilan, Jilid 1, Jakarta: Binarupa Aksara, 1995.
- Ghazali, Imam *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, cetakan ke-4, Semarang: Badan Penerbit Diponegoro, 2006.
- Gitman, Lawrence J.. *Principles Of Managerial Finance*, Twetlfth Edition. Pearson Education Addison Wesley, Inc, United States : 2009.
- Hadi, Syamsul dan Widyarini, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Manajemen dan Akuntansi*, Edisi I Yogyakarta: EKONISIA, 2009.
- Halim, Abdul *Analisis Investasi, Edisi Pertama*. Jakarta: Salemba Empat, 2003.
- Hanafi, Mamduh, M. dan Halim, A. *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1996.

- Hanafi, Mamduh M. *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: BPFE, 2005.
- Harahap, Sofyan Syarif *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2004.
- Horne, James C. Van *Accounting Economics*, Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama, 2005.
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Kencana Prenada Media, 2008.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1998.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. *Dasar – dasar Manajemen Keuangan, Edisi Keempat*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004.
- Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE UGM, 2008.
- Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2000.
- Kodrat, David Sukardi dan Kurniawan Indonanjaya, *Manajemen Investasi: Pendekatan Teknikal dan Fundamental untuk Analisis Saham*, Yogyakarta: Graha Ilmu, 2010.
- Munawir, *Analisa Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Liberty, 2001.
- Qardhawi, Yusuf *Peran Nilai dan Moral dalam Perekonomian Islam*, terj. Didin Hafidhuddin, dkk, Robbani Press, Jakarta: 1995.
- Riyadi, Selamat *Banking Assets And Liability Management*. Edisi 3. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, 2006.
- Salim, Lani *Analisa Teknikal dalam Perdagangan Saham*, Jakarta: PT. Elex Media Komputindo Gramedia Jakarta, 2003.
- Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPFE, 2001.
- Sartono, Agus *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi Keempat, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2008.
- Simamora, Henry “*Akuntansi : Basis Pengambilan Keputusan*,” Jilid Dua, Cetakan Pertama, Jakarta: Salemba Empat, 2000.
- Stice, Earl K James D. Stice, Fred Skousen, “*Akuntansi Intermediate*,” Edisi 16, Buku 1, Jakarta: Salemba Empat, 2009.
- Sunariyah. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Edisi keempat, Yogyakarta: AMP YKPN, 2004.

- Syamsuddin, Lukman *“Manajemen Keuangan Perusahaan Konsep, Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan,”* Edisi Baru, Cetakan Keempat, Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2000.
- Tandelilin, Eduardus *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Edisi Pertama, Yogyakarta: BPFE, 2001.
- Tjiptono, Darmadji, *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Edisi Kedua. Jakarta: Penerbit Salemba Empat, 2006.
- Vibby, Santo, *Jual Saham Anda Lebih Mahal*. Vibby Publishing, Jakarta: 2010.
- Walsh, Ciaran *Key Management Ratios: Rasio-rasio Manajemen Penting. Penggerak dan Pengendali Bisnis*, Jakarta: Erlangga, 2004.
- Widoatmojo, Sawidji *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*, Jakarta: PT Jurnalindo Aksara Grafika, 2005.
- Wild, John J dan K.R, Subramanyam, *“Analisis Laporan Keuangan,”* Terjemahan Dewi yanti, Edisi Kesepuluh, Buku Satu, Jakarta: Salemba Empat, 2010.

II. JURNAL DAN PENELITIAN

- Abdillah, Hafidz, “Pengaruh Variabel Fundamental dan Teknikal terhadap Harga Saham Perbankan yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Periode 2007–2009,” *Skripsi*, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur, Surabaya: 2011.
- Antares, Vega Pryma “Pengaruh Faktor Fundamental dan Faktor Teknikal terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Go Publik,” *Skripsi*, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas, Surabaya: 2010.
- Artha, Danika Reka dkk. “Analisis Fundamental, Teknikal dan Makroekonomi Harga Saham Sektor Pertanian,” *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 16, No. 2, September 2014.
- Azis, Musdalifah, “Pengaruh Faktor Teknikal Terhadap Return Saham Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia,” *Jurnal Socioscientia Kopertis Wilayah XI*, Volume 6 Nomor 1, Kalimantan: Februari 2014.
- Elzadora, Rida, “Pengaruh Variabel Makro dan Mikro Ekonomi terhadap Harga Saham Perusahaan,” *Skripsi*, Universitas Sebelas Maret, Surakarta: 2009.
- Hijriah, Almas, “Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham Properti di Bursa Efek Jakarta,” *Tesis*, Universitas Sumatera Utara, Medan: 2007.

- Indrawati, Titik dan Suhendro, "Determinasi Capital Structure Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta Periode 2000-2004," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Vol. 3, No. 1, Januari-Juni 2006.
- Mahalanie, Gadiesya, "Pengaruh Faktor Teknikal Terhadap Harga Saham Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia," *Skripsi*, Universitas Sumatera Utara, Medan: 2011.
- Megawati, Venny "Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Dan Risiko Sistemik Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Listing Di Bursa Efek Jakarta," *Skripsi*, Semarang: 2004.
- Munthe, Hotma Mariati, "Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia," *Tesis*, Universitas Sumatera Utara, Medan: 2009.
- Mutdiyanti, "Pengaruh *Price To Book Value, Earning Per Share, Return On Asset Dan Debt To Equity Ratio* Terhadap Harga Saham," *skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Pasundan, Bandung: 2013.
- Purba, Ahmad Rifai, "Pengaruh Faktor Teknikal Terhadap Harga Saham Sektor Perbankan dan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia," *Skripsi*, Universitas Sumatera Utara, Medan: 2009.
- 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.
- Subalno, "Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Kondisi Ekonomi Terhadap Return Saham," *Tesis*, Universitas Diponegoro, Semarang: 2009.
- Sugiarto, Agung "Analisis Pengaruh Beta, Size Perusahaan, DER Dan PBV Ratio Terhadap Return Saham," *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 2011
- Suhadi, Dady "Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, Rasio Lverage, Dan Rasio Penilaian Terhadap Harga Saham Perusahaan Food And Beverage," *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi dan Keuangan Publik* Vol. 4, No. 1, Januari 2009.
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro, "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur dan Non-Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta)," *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol.9, No. 1, Maret, 2007.
- Tinneke, Raden, "*Analisis Pengaruh Economic Value Added Dan Faktor-Faktor Fundamental Perusahaan Lainnya Terhadap Return Saham*," Tesis, Semarang: Universitas Diponegoro, 2007.

Tuasikal, Askam, “Penggunaan Informasi Akuntansi Untuk Memprediksi Return Saham : Studi Terhadap Perusahaan Pemanufakturan dan Non-Pemanufakturan,” *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.5, No.3. September 2002.

Pasaribu, Rowland Bismark Fernando “Pengaruh Variabel Fundamental Terhadap Harga Saham Perusahaan Go Public Di BEI,” *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* Vol 2, No. 2, Juli 2008.

Putri, Juliana “Analisis Faktor Fundamental, Economic Value Added (EVA), dan Volume Perdagangan Terhadap Harga Saham di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2008-2012,” *Tesis*, UIN Sunan Kalijaga, Yogyakarta: 2014.

Wahidahwati, Hana Mariana “Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental dan Teknikal terhadap Harga Saham,” *Jurnal Akuntansi, Manajemen Bisnis Dan Sektor Publik (Jambasp)*, Vol. 5 No. 1 – Oktober 2008.

Wijayanti, “Analisis Kinerja Keuangan dan Harga Saham Perbankan di Bursa Efek Indonesia (BEI),” *Journal Of Indonesian Applied Economics*, Vol. 4 No. 1 Mei 2010.

III. WEBSITE

<http://berita.com/indeks-jii-naik-016-simak-30-harga-saham-syariah-akhir-sesi-i.html>, diakses pada 8 Desember 2014

Bursa Efek Indonesia (www.escholaria.com), akses 24 Desember 2014.

Lampiran 1

Terjemahan Al-Quran

HLM	FNT	TERJEMAHAN
60	65	"...Allah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba..."
61	66	"Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesama dengan jalan yang bathil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama suka di antara kamu..."

Lampiran 2

Harga Saham dan Harga Saham Masa Lalu Perusahaan JII Tahun 2009-2013

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	2008	2009	2010	2011	2012	2013
1	AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk.	9,800	22750	26200	21700	19700	25100
2	ADRO	PT Adaro Energy Tbk.	485	1730	2550	1770	1590	1090
3	AKRA	PT AKR Corporindo Tbk.	683	1109	1730	3025	4150	4375
4	ANTM	PT Aneka Tambang Tbk.	1,090	2200	2450	1620	1280	1090
5	ASII	PT Astra International Tbk.	1,055	3470	5455	7400	7600	6800
6	ASRI	PT Alam Sutera Realty Tbk.	50	105	295	460	600	430
7	BMTR	PT Global Mediacom Tbk.	180	210	650	990	2400	1900
8	BSDE	PT Bumi Serpong Damai Tbk.	88	817	900	980	1110	1290
9	CPIN	PT Chaeron Pokphand Indonesia Tbk.	87	450	1840	2150	3650	3375
10	INCO	PT International Nickel Indonesia Tbk.	1,930	3650	4875	3200	2350	2650
11	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk.	930	3550	4875	4600	5850	6600
12	INTP	PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	4,600	13700	15950	17050	22450	20000
13	ITMG	PT Indo Tambangraya Megah Tbk.	10,500	31800	50750	38650	41550	28500
14	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk.	80	260	650	680	1060	1250
15	LSIP	PT PP London Sumatra Indonesia Tbk.	585	1670	2570	2250	2300	1930
16	MNCN	PT Media Nusantara Citra Tbk.	154	210	940	1310	2500	2625
17	MPPA	PT Matahari Putra Prima Tbk.	630	880	1490	920	1150	1940
18	PGAS	PT Perusahaan Gas Negara Tbk.	1,860	3900	4425	3175	4600	4475
19	PTBA	PT Bukit Asam Tbk.	6,900	17250	22950	17350	15100	10200
20	SMGR	PT Semen Gresik Tbk.	4,175	7550	9450	11450	15850	14150
21	SMRA	PT Summarecon Agung Tbk	83	300	545	620	950	780
22	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk.	1,380	1890	1590	1410	1810	2150
23	UNTR	PT United Tractors Tbk.	4,230	14902	22882	26350	19700	19000
24	UNVR	PT Uniliver Indonesia Tbk.	7,800	11050	16500	18800	20850	26000
25	WIKA	PT Wijaya Karya Tbk.	220	325	680	610	1480	1580

Lampiran 3

Return On Assets (ROA) Perusahaan JII Tahun 2009-2013

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	2009	2010	2011	2012	2013
1	AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk.	21.93	22.94	23.57	19.41	12.04
2	ADRO	PT Adaro Energy Tbk.	10.28	5.43	9.73	5.76	3.43
3	AKRA	PT AKR Corporindo Tbk.	4.53	4.06	27.6	5.51	4.43
4	ANTM	PT Aneka Tambang Tbk.	6.08	13.67	12.68	15.19	1.87
5	ASII	PT Astra International Tbk.	11.29	12.73	11.58	10.65	9.07
6	ASRI	PT Alam Sutera Realty Tbk.	2.64	6.33	10.03	11.11	6.08
7	BMTR	PT Global Mediacom Tbk.	1.17	4.47	2.15	6.85	4.59
8	BSDE	PT Bumi Serpong Damai Tbk.	6.72	3.37	6.58	7.67	11.92
9	CPIN	PT Chaeron Pokphand Indonesia Tbk.	30.15	33.91	26.62	21.71	16.1
10	INCO	PT International Nickel Indonesia Tbk.	8.36	19.97	13.78	2.89	1.69
11	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk.	5.14	6.25	9.13	5.5	3.21
12	INTP	PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	20.69	21.01	19.84	20.92	18.83
13	ITMG	PT Indo Tambangraya Megah Tbk.	28	18.73	34.6	28.97	16.56
14	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk.	14.33	18.29	17.91	18.41	16.96
15	LSIP	PT PP London Sumatra Indonesia Tbk.	14.58	18.58	25.05	14.78	9.65
16	MNCN	PT Media Nusantara Citra Tbk.	5.05	8.91	12.16	18.49	17.59
17	MPPA	PT Matahari Putra Prima Tbk.	2.84	50.79	1.17	2.68	6.76
18	PGAS	PT Perusahaan Gas Negara Tbk.	21.73	19.44	19.15	22.8	19.72
19	PTBA	PT Bukit Asam Tbk.	33.77	23.03	26.82	22.78	15.64
20	SMGR	PT Semen Gresik Tbk.	25.68	23.35	19.97	18.24	17.44
21	SMRA	PT Summarecon Agung Tbk	3.75	3.8	4.84	7.34	8.07
22	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk.	11.62	11.56	10.64	11.54	11.1
23	UNTR	PT United Tractors Tbk.	15.64	13.04	12.71	11.49	8.43
24	UNVR	PT Uniliver Indonesia Tbk.	40.67	38.93	39.72	40.38	40.1
25	WIKA	PT Wijaya Karya Tbk.	3.32	4.53	4.26	4.18	4.53

Lampiran 4

Debt To Equity Ratio (DER) Perusahaan JII Tahun 2009-2013

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	2009	2010	2011	2012	2013
1	AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk.	0.18	0.19	0.22	0.34	0.46
2	ADRO	PT Adaro Energy Tbk.	1.43	1.18	1.32	1.44	1.31
3	AKRA	PT AKR Corporindo Tbk.	2.2	2.01	1.4	1.88	1.94
4	ANTM	PT Aneka Tambang Tbk.	0.21	0.28	0.41	0.54	0.71
5	ASII	PT Astra International Tbk.	1	1.1	1.29	1.3	1.28
6	ASRI	PT Alam Sutera Realty Tbk.	0.84	1.07	1.18	1.36	1.76
7	BMTR	PT Global Mediacom Tbk.	0.6	0.64	0.63	0.54	0.64
8	BSDE	PT Bumi Serpong Damai Tbk.	0.96	0.7	0.66	0.79	0.9
9	CPIN	PT Chaeron Pokphand Indonesia Tbk.	0.82	0.46	0.43	0.51	0.58
10	INCO	PT International Nickel Indonesia Tbk.	0.29	0.3	0.37	0.36	0.33
11	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk.	2.45	1.34	1.13	1.19	1.68
12	INTP	PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	0.24	0.17	0.15	0.17	0.16
13	ITMG	PT Indo Tambangraya Megah Tbk.	0.52	0.51	0.46	0.49	0.44
14	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk.	0.39	0.23	0.28	0.29	0.35
15	LSIP	PT PP London Sumatra Indonesia Tbk.	0.27	0.22	0.16	0.2	0.21
16	MNCN	PT Media Nusantara Citra Tbk.	0.64	0.58	0.32	0.24	0.25
17	MPPA	PT Matahari Putra Prima Tbk.	2.02	0.59	0.82	1.14	1
18	PGAS	PT Perusahaan Gas Negara Tbk.	1.35	1.22	0.87	0.71	0.64
19	PTBA	PT Bukit Asam Tbk.	0.4	0.36	0.41	0.5	0.55
20	SMGR	PT Semen Gresik Tbk.	0.26	0.29	0.35	0.49	0.43
21	SMRA	PT Summarecon Agung Tbk	1.59	1.86	2.28	1.94	2.03
22	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk.	1.22	0.97	0.89	0.86	0.83
23	UNTR	PT United Tractors Tbk.	0.76	0.84	0.72	0.61	0.65
24	UNVR	PT Uniliver Indonesia Tbk.	1.02	1.15	1.85	2.02	2.14
25	WIKA	PT Wijaya Karya Tbk.	2.65	2.43	2.95	3.16	3.18

Lampiran 5

Earning Per Share (EPS) Perusahaan JII Tahun 2009-2013

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	2009	2010	2011	2012	2013
1	AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk.	1,054.55	1,280.70	1,527.59	1,530.57	1,143.93
2	ADRO	PT Adaro Energy Tbk.	136.54	69	156.03	116.96	88.16
3	AKRA	PT AKR Corporindo Tbk.	87.81	83.26	600.06	168.59	167.04
4	ANTM	PT Aneka Tambang Tbk.	63.46	176.77	202.12	313.79	42.98
5	ASII	PT Astra International Tbk.	2,480.02	3,548.60	4,393.14	479.73	479.63
6	ASRI	PT Alam Sutera Realty Tbk.	5.45	16.26	33.74	61.89	44.62
7	BMTR	PT Global Mediacom Tbk.	11.43	42.45	20.46	98.05	71.76
8	BSDE	PT Bumi Serpong Damai Tbk.	28.23	22.54	48.05	73.5	153.82
9	CPIN	PT Chaeron Pokphand Indonesia Tbk.	98.2	134.62	143.64	163.49	154.34
10	INCO	PT International Nickel Indonesia Tbk.	162.93	396.15	304.29	66.72	47.41
11	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk.	236.42	336.3	557.11	371.41	285.16
12	INTP	PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	746.12	876.05	978.35	1,293.15	1,361.02
13	ITMG	PT Indo Tambangraya Megah Tbk.	2,791.49	1,624.46	4,382.83	3,697.46	2,486.33
14	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk.	97	126.66	145.95	34.15	40.95
15	LSIP	PT PP London Sumatra Indonesia Tbk.	525.41	151.45	249.39	163.59	112.78
16	MNCN	PT Media Nusantara Citra Tbk.	28.11	53.02	77.29	118.74	119.95
17	MPPA	PT Matahari Putra Prima Tbk.	66.44	1,122.08	21.57	39.55	82.73
18	PGAS	PT Perusahaan Gas Negara Tbk.	261.92	257.38	244.75	355.38	432.69
19	PTBA	PT Bukit Asam Tbk.	1,183.84	871.86	1,339.26	1,258.66	792.55
20	SMGR	PT Semen Gresik Tbk.	565.79	612.53	661.79	817.2	905.37
21	SMRA	PT Summarecon Agung Tbk	26	33.97	57.04	110.6	76.4
22	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk.	576.13	572.27	543.9	637.4	140.92
23	UNTR	PT United Tractors Tbk.	1,147.48	1,164.13	1,581.96	1,549.45	1,295.85
24	UNVR	PT Uniliver Indonesia Tbk.	398.97	443.9	545.66	634.24	701.52
25	WIKA	PT Wijaya Karya Tbk.	33.37	47.47	58.82	74.99	92.82

Lampiran 6

Book Value (BV) Perusahaan JII Tahun 2009-2013

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	2009	2010	2011	2012	2013
1	AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk.	3,953.89	4,579.59	5,168.85	5,733.74	6,520.33
2	ADRO	PT Adaro Energy Tbk.	545.39	580.77	690.57	776.67	1,031.23
3	AKRA	PT AKR Corporindo Tbk.	556.49	639.06	884.9	1,048.18	1,229.95
4	ANTM	PT Aneka Tambang Tbk.	855.71	1,005.99	1,129.33	1,345.32	1
5	ASII	PT Astra International Tbk.	9,854.37	12,180.25	14,931.74	1,758.76	2
6	ASRI	PT Alam Sutera Realty Tbk.	111.78	123.62	153.28	232.49	262.51
7	BMTR	PT Global Mediacom Tbk.	512.54	541.32	541.6	752.52	765.02
8	BSDE	PT Bumi Serpong Damai Tbk.	213.99	350.48	392.78	452.45	584.34
9	CPIN	PT Chaeron Pokphand Indonesia Tbk.	178.59	271.56	375.73	497.42	605.76
10	INCO	PT International Nickel Indonesia Tbk.	1,511.87	1,521.54	1,612.96	1,701.63	2
11	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk.	1,156.61	1,911.60	2,209.10	2,415.45	2
12	INTP	PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	2,901.40	3,552.45	4,266.55	5,266.70	6
13	ITMG	PT Indo Tambangraya Megah Tbk.	6,551.20	5,737.31	8,673.79	8,578.78	10,397.53
14	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk.	450.07	529.12	611.93	138.91	172.98
15	LSIP	PT PP London Sumatra Indonesia Tbk.	2,832.06	667.48	855.87	920.5	969.39
16	MNCN	PT Media Nusantara Citra Tbk.	312.46	346.1	441.16	505.8	523.84
17	MPPA	PT Matahari Putra Prima Tbk.	767.76	1,381.45	1,010.14	689.62	612.67
18	PGAS	PT Perusahaan Gas Negara Tbk.	493.32	572.1	653.41	876.53	1,279.87
19	PTBA	PT Bukit Asam Tbk.	2,474.41	2,763.18	3,510.33	3,653.92	3,227.85
20	SMGR	PT Semen Gresik Tbk.	1,734.49	2,024.18	2,438.60	2,924.60	3,520.61
21	SMRA	PT Summarecon Agung Tbk	266.87	311.34	358.53	504.46	307.13
22	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk.	1,982.25	2,203.31	2,356.65	2,556.60	600.62
23	UNTR	PT United Tractors Tbk.	4,161.17	4,850.30	7,056.16	7,944.98	8,905.83
24	UNVR	PT Uniliver Indonesia Tbk.	485.3	530.2	481.86	520.1	557.62
25	WIKA	PT Wijaya Karya Tbk.	270.38	300.19	343.7	421.59	480.29

Lampiran 7

Volume Perdagangan Saham Perusahaan JII Tahun 2009-2013

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	2009	2010	2011	2012	2013
1	AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk.	1,574,745,000	1,574,745,000	1,574,745,000	1,574,745,000	1,574,745,000
2	ADRO	PT Adaro Energy Tbk.	31,985,962,000	31,985,962,000	31,985,962,000	31,985,962,000	31,985,962,000
3	AKRA	PT AKR Corporindo Tbk.	3,138,292,500	3,792,936,000	3,821,986,000	3,851,443,500	3,851,443,500
4	ANTM	PT Aneka Tambang Tbk.	9,538,459,750	9,538,459,750	9,538,459,750	9,538,459,750	9,538,459,750
5	ASII	PT Astra International Tbk.	4,048,355,314	4,048,355,314	4,048,355,314	40,483,553,140	40,483,553,140
6	ASRI	PT Alam Sutera Realty Tbk.	17,863,101,888	17,863,101,888	17,863,101,888	19,649,411,888	19,649,411,888
7	BMTR	PT Global Mediacom Tbk.	13,770,214,550	13,770,214,550	13,846,275,550	13,916,435,050	13,916,435,050
8	BSDE	PT Bumi Serpong Damai Tbk.	17,496,996,592	17,496,996,592	17,496,996,592	17,496,996,592	17,496,996,592
9	CPIN	PT Chaeron Pokphand Indonesia Tbk.	3,284,561,408	3,284,561,408	16,422,807,040	16,422,807,040	16,422,807,040
10	INCO	PT International Nickel Indonesia Tbk.	9,936,338,720	9,936,338,720	9,936,338,720	9,936,338,720	9,936,338,720
11	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk.	8,780,426,500	8,780,426,500	8,780,426,500	8,780,426,500	8,780,426,500
12	INTP	PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	3,681,231,699	3,681,231,699	3,681,231,699	3,681,231,699	3,681,231,699
13	ITMG	PT Indo Tambangraya Megah Tbk.	1,129,925,000	1,129,925,000	1,129,925,000	1,129,925,000	1,129,925,000
14	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk.	10,156,014,422	10,156,014,422	10,156,014,422	10,156,014,422	10,156,014,422
15	LSIP	PT PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1,364,572,793	1,364,572,793	6,822,863,965	6,822,863,965	6,822,863,965
16	MNCN	PT Media Nusantara Citra Tbk.	13,770,853,000	13,770,853,000	13,846,723,000	13,947,495,000	13,846,723,000
17	MPPA	PT Matahari Putra Prima Tbk.	4,721,073,575	5,576,546,800	5,576,546,800	5,576,546,800	5,576,546,800
18	PGAS	PT Perusahaan Gas Negara Tbk.	24,241,508,196	24,241,508,196	24,241,508,196	24,241,508,196	24,241,508,196
19	PTBA	PT Bukit Asam Tbk.	2,304,131,850	2,304,131,850	2,304,131,850	2,304,131,850	2,304,131,850
20	SMGR	PT Semen Gresik Tbk.	5,931,520,000	5,931,520,000	5,931,520,000	5,931,520,000	5,931,520,000
21	SMRA	PT Summarecon Agung Tbk	6,436,800,638	6,873,140,840	6,873,140,840	6,873,140,840	6,873,140,840
22	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk.	20,159,999,280	20,159,999,280	20,159,999,280	20,159,999,280	20,159,999,280
23	UNTR	PT United Tractors Tbk.	2,851,609,100	2,851,609,100	2,851,609,100	2,851,609,100	2,851,609,100
24	UNVR	PT Uniliver Indonesia Tbk.	7,630,000,000	7,630,000,000	7,630,000,000	7,630,000,000	7,630,000,000
25	WIKA	PT Wijaya Karya Tbk.	5,973,867,500	5,973,867,500	6,004,003,500	6,004,003,500	6,004,003,500

Lampiran 8

Hasil Uji Analisis Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Range	Minimum	Maximum	Mean		Std. Deviation	Variance	Skewness		Kurtosis	
	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic	Std. Error
EPS	125	4387.69	5.45	4393.14	570.4142	74.90543	837.46819	701352.962	2.707	.217	8.307	.430
BV	125	14930.74	1.00	14931.74	2004.3558	242.38848	2709.98555	7344021.695	2.347	.217	5.954	.430
DER	125	3.03	.15	3.18	.9126	.06233	.69690	.486	1.253	.217	1.127	.430
ROA	125	49.62	1.17	50.79	14.4034	.90824	10.15447	103.113	1.056	.217	1.006	.430
VOL_SHM	125	3.94E10	1.13E9	4.05E10	1.0398E10	7.68006E8	8.58656E9	7.373E19	1.400	.217	1.835	.430
P_SHM_LALU	125	50700.00	50.00	50750.00	6389.1600	834.44547	9329.38393	8.704E7	2.264	.217	5.679	.430
P_SHM	125	50645.00	105.00	50750.00	7426.8000	879.07540	9828.36176	9.660E7	1.888	.217	3.646	.430
Valid N (listwise)	125											

Lampiran 9

Hasil Uji SPSS

1. Hasil Uji Asumsi klasik

a. Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		125
Normal Parameters ^{a, b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.35062414
Most Extreme Differences	Absolute	.051
	Positive	.051
	Negative	-.032
Kolmogorov-Smirnov Z		.574
Asymp. Sig. (2-tailed)		.897

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

b. Hasil Uji Multikolonieritas

Coefficients ^a			
Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	ROA	.618	1.619
	LNDER	.842	1.188
	LNEPS	.203	4.919
	LNBV	.585	1.709
	LNH_SAHAM_LALU	.311	3.217
	LNVOL_SAHAM	.653	1.531

a. Dependent Variable: LNH_SAHAM

c. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-6.212	6.187		-1.004	.317
	ROA	-.003	.022	-.013	-.116	.908
	LNDR	.133	.246	.053	.538	.592
	LNEPS	.478	.271	.351	1.764	.080
	LNBV	.180	.320	.066	.562	.575
	LNH_SAHAM_LALU	-.339	.202	-.270	-1.677	.096
	LNVOL_SAHAM	.110	.245	.050	.450	.654

a. Dependent Variable: LNRES_2

d. Hasil Uji Autokorelasi

Runs Test	
	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-.01576
Cases < Test Value	62
Cases >= Test Value	63
Total Cases	125
Number of Runs	58
Z	-.987
Asymp. Sig. (2-tailed)	.324

a. Median

2. Uji Persamaan Regresi

a. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.967 ^a	.936	.933	.35943

a. Predictors: (Constant), LNVOL_SAHAM, LNDER, ROA, LNBV, LNH_SAHAM_LALU, LNEPS

b. Hasil Uji F

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	222.660	6	37.110	287.255	.000 ^a
Residual	15.244	118	.129		
Total	237.904	124			

a. Predictors: (Constant), LNVOL_SAHAM, LNDER, ROA, LNBV, LNH_SAHAM_LALU, LNEPS

b. Dependent Variable: LNH_SAHAM

c. Hasil Uji t

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	5.218	1.132		4.610	.000
	ROA	.009	.004	.067	2.262	.026
	LNDER	-.002	.045	-.001	-.044	.965
	LNEPS	.192	.050	.200	3.873	.000
	LNBV	-.037	.059	-.019	-.624	.534
	LNH_SAHAM_LALU	.637	.037	.720	17.221	.000
	LNVOL_SAHAM	-.139	.045	-.090	-3.118	.002

a. Dependent Variable: LNH_SAHAM