

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL
TERHADAP HARGA SAHAM**
(Studi pada perusahaan-perusahaan yang listing di *Jakarta Islamic Index*)



SKRIPSI

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

**OLEH:
HERLIANI
NIM 02391429**

PEMBIMBING:
1. Drs. IBNU QIZAM, SE., Akt., M.Si.
2. SUNARSIH, SE, M.Si.

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2007**

Drs. IBNU QIZAM, SE., Akt., M.Si.
Dosen Fakultas Syari'ah
UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta

Nota Dinas
Hal: Skripsi
Saudari Herliani

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 : Herliani

NIM : 0239 1429

Judul : "Pengaruh Faktor Fundamental dan Teknikal Terhadap Harga Saham (Studi pada perusahaan-perusahaan yang listing di *Jakarta Islamic Index*)".

sudah dapat diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam pada Program Studi Keuangan Islam Jurusan Muamalah Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 22 Rabiul Awal 1428 H
10 April 2007 M

Pembimbing I



Drs. IBNU QIZAM, SE., Akt., M.Si.
NIP. 150 267 656

SUNARSIH, SE, M.Si.
Dosen Fakultas Syari'ah
UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta

Nota Dinas

Hal: Skripsi

Saudari Herliani

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 : Herliani

NIM : 0239 1429

Judul : "Pengaruh Faktor Fundamental dan Teknikal Terhadap Harga Saham (Studi pada perusahaan-perusahaan yang listing di *Jakarta Islamic Index*)".

sudah dapat diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam pada Program Studi Keuangan Islam Jurusan Muamalah Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 22 Rabiul Awal 1428 H
10 April 2007 M,

Pembimbing II



SUNARSIH, SE, M.Si
NIP. 150 292 259

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi berjudul

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL
TERHADAP HARGA SAHAM**
(Studi pada Perusahaan-perusahaan yang Listing di *Jakarta Islamic Index*)

Yang disusun oleh:

HERLIANI
NIM: 0239 1429

Telah dimunaqasyahkan di depan sidang munaqasyah pada hari Selasa tanggal 12 Juni 2007/26 Jumadil Awal 1428 H, dan dinyatakan telah dapat diterima sebagai salah satu syarat memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Yogyakarta, 19 Rajab 1428 H
3 Agustus 2007 M

DEKAN

FAKULTAS SYARIAH
UIN SUNAN KALIJAGA



Drs. H. Malik Madany, MA.
NIP: 150 182 698

Panitia Ujian Munaqasyah

Ketua Sidang

Mispren Ardiansyah, SE., M.Si.
NIP: 150 300 993

Pembimbing I

Drs. Ibnu Qizam, SE., Akt., M.Si.
NIP. 150 267 656

Penguji I

Drs. Ibnu Qizam, SE., Akt., M.Si.
NIP. 150 267 656

Sekretaris Sidang

Sunaryati, SE., M.Si
NIP: 150 321 645

Pembimbing II

Sunarsih, SE., M.Si.
NIP. 150 292 259

Penguji II

Joko Setyano, SE., M.Si.
NIP.150 321 647

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL
TERHADAP HARGA SAHAM
(Studi pada perusahaan-perusahaan yang listing di *Jakarta Islamic Index*)**

ABSTRAK

Penanaman modal dalam bentuk investasi saham memerlukan informasi yang akurat sehingga tidak terjebak pada kondisi yang merugikan. Berkaitan dengan hal ini ada dua cara yang dapat digunakan dalam memprediksi harga saham yaitu (1) Analisis Fundamental dan (2) Analisis Teknikal. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh variabel fundamental dan teknikal yang terdiri dari *Return on Equity* (ROE), *Operational Profit Margin* (OPM), *Current Ratio* (CR), *Earning Per Share* (EPS), kurs US Dollar, tingkat inflasi dan variabel volume penjualan saham terhadap harga saham. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 12 perusahaan yang listing di *Jakarta Islamic Index* selama lima tahun yaitu dari tahun 2000-2004. Analisis dilakukan dengan menggunakan teknik analisis regresi linier berganda. Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa ketujuh variabel independen secara simultan berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen harga saham pada perusahaan yang listing di *Jakarta Islamic Index* periode 2000-2004. Sedangkan secara parsial variabel *Current Ratio* (CR), kurs US Dollar, tingkat inflasi dan variabel volume perdagangan saham tidak berpengaruh signifikan dan variabel *Earning Per Share* (EPS), *Return on Equity* (ROE), dan *Operational Profit Margin* (OPM) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Akan tetapi dari hasil nilai koefisien beta, variabel *Earning Per share* (EPS) mempunyai nilai yang paling besar dibandingkan dengan keenam variabel lainnya. Oleh karena itu, dapat ditarik kesimpulan bahwa variabel *Earning Per share* (EPS) mempunyai pengaruh paling dominan terhadap harga saham dibandingkan keenam variabel lainnya.

Kata kunci: Analisis Fundamental, Analisis Teknikal dan Harga Saham.

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Herliani

NIM : 0239 1429

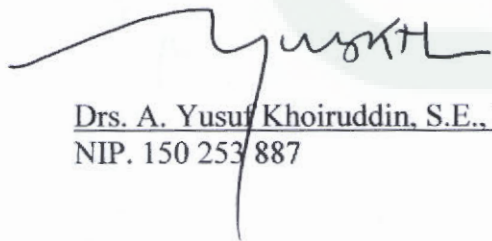
Jurusan-Prodi : Muamalah – Keuangan Islam

menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: “ **Pengaruh Faktor Fundamental dan Teknikal Terhadap Harga Saham (Studi pada perusahaan-perusahaan yang listing di Jakarta Islamic Index)** ”.

adalah merupakan hasil karya penyusun sendiri bukan jiplakan ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah menjadi rujukan, 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.

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam,



Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si.
NIP. 150 253 887

Yogyakarta, 31 Juli 2007

Penyusun,



Herliani
NIM. 0239 1429

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB - INDONESIA

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	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	bâ'	b	be
ت	tâ'	t	te
ث	sâ'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	jîm	j	je
ح	hâ'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	khâ'	kh	ka dan ha
د	dâl	d	de
ذ	zâl	z	zet (dengan titik di atas)
ر	râ'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	sâd	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	dâd	đ	de (dengan titik di bawah)
ط	tâ'	ţ	te (dengan titik di bawah)
ظ	zâ'	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fâ'	f	ef
ق	qâf	q	qi
ك	kâf	k	ka
ل	lâm	l	`el
م	mîm	m	`em
ن	nûn	n	`en

و	wâwû	w	w
هـ	hâ'	h	ha
ء	hamzah	'	apostrof
ي	yâ'	y	ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

دَة مَتَعَد	Ditulis	Muta'addidah
عَدَة	Ditulis	'iddah

C. Ta' Marbutah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة	ditulis	ḥikmah
علة	ditulis	'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

فعل	Fathah	ditulis	a
		ditulis	fa'ala
ذکر	Kasrah	ditulis	i
		ditulis	zükira
يذهب	Dammah	ditulis	u
		ditulis	yażhabu

E. Vokal Panjang

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

F. Vokal Rangkap

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

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

أنتم	ditulis	a'antum
أعدت	ditulis	u'iddat
شكرتم لئن	ditulis	La'in syakartum

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf “l”.

القرآن	ditulis	al-Qur’ân
القياس	ditulis	al-Qiyâs

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

السماء	ditulis	as-samâ’
الشمس	ditulis	asy-syams

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

الفروض ذوي	ditulis	zawî al-furûd
السنة أهل	ditulis	ahl as-sunnah

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

ان الحمد لله نحمده ونستعينه ونستغفره ونعوذ بالله من شرور انفسنا
وسيئات اعما لنا من يهد الله فلا مضل له ومن يضل فلا هادي له. اشهد
ان لا اله الا الله وحده لا شريك له واشهد ان محمدا عبده ورسوله.

Segala puji syukur bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah dan taufiq-Nya kepada kita semua sehingga tetap Iman dan Islam, serta komitmen sebagai Insan yang haus akan ilmu pengetahuan.

Salawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad Saw, keluarga, sahabat, dan uamatnya yang berpegang teguh terhadap ajaran yang dibawanya sampai akhir zaman.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi tugas akhir yang diberikan oleh Fakultas Syariah dan merupakan sebagian dari syarat-syarat yang harus dipenuhi oleh penyusun guna memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Program Studi Keuangan Islam pada Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Penyusun menyadari sepenuhnya, bahwa terselesaikannya penyusunan skripsi ini berkat limpahan rahmat Allah SWT kepada penyusun dengan perantara beberapa pihak yang telah membantu terselesaikannya skripsi ini. Untuk itu penyusun menyampaikan terimakasih dan penghargaan sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Drs. H. Malik Madany, MA., selaku Dekan Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, beserta jajaran pejabat dan stafnya.

2. Bapak Drs. Yusuf Khoiruddin, SE, M.Si., selaku Kepala Program Studi Keuangan Islam.
3. Bapak Drs. Ibnu Qizam, SE, M.Si, dan Sunarsih, SE, M.Si selaku pembimbing dalam penyusunan skripsi ini yang telah meluangkan waktunya demi memberikan saran dan masukan yang sangat bernilai.
4. Bapak Syafiq Mahmadah Hanafi, S. Ag, selaku Penasehat Akademik selama penyusun belajar di Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga.
5. Bapak, Ibu, yang kuhormati dan yang selalu setia mengumpulkan segala tenaganya dalam mengalirkan secercah sinar kehidupan dan cinta kasih dalam jiwaku
6. Adek-adekku (Rahma, Dedy) serta sepupuku (Faris) yang senantiasa menunggu kepulanganku dari perjuangan masa depan. Adek kecilku yang terlucu (Ainun, Man) kalianlah mutiara-mutiara jiwa yang selalu tersenyum dikala menyambut liburanku. Serta seluruh keluarga tercinta, terima kasih atas ungkapan cinta dikala rasa penat menyerangku. Dan buat kakekku (Alm) yang selamanya ku sayangi, terima kasih atas diskusi pengalaman hidupmu, aku sangat merindukanmu.....
7. Keluarga besar KUI-3, dengan kalian aku menemukan satu titik jawaban dalam segala perbedaan. Buat temen-temen yang selalu mengajakku mengitari hidup penuh arti (Rieka, Olive, haida,) Thanks yach atas kerelaan sebagian hidupmu serta pengertianmu. Serta Oll n Aan yang pasti sedia dengan pesawat heli-mu dikala kuminta.

8. Keluarga “*dara sakti*” dimana tumbuh berbagai ide dan emosi yang membangunkan sifat kedewasaan tuk jadi pemenang. Hari-hari bersama kalian akan kuingat selalu.
9. Penghuni Wisma “*vaiha*” sebuah keluarga yang selalu terpancar di setiap saat, suka duka bersama kalian membangunkan semangat juangku. Kuucap terimakasih sahabatku.

Penyusun menyadari bahwa dalam skripsi ini terdapat banyak sekali kekurangan, oleh karenanya penyampaian saran, kritik, dan masukan akan sangat berharga dan penyusun senantiasa mengharapkannya.

Yogyakarta, Maret 2007

Penyusun,

(Herliani)

MOTTO

"Jadilah mereka yang tak pernah lelah menyusun dan mencipta istana-istana pasir di pinggir pantai".



HALAMAN PERSEMBAHAN

*Dengan penuh rasa syukur kehadiran Allah swt
SKRIPSI INI AKU PERSEMBAHKAN TERUNTUK:*

*Almamater tercinta Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Kedua orang tuaku yang selalu kucintai, kasih sayangmu memupuk segala kelelahan di hari-
hari sedihku menjadi indah.
Adek-adekku tersayang, jiwa-jiwamu bersinar dikala kegelapan menyapu ruang asaku tuk
berjuang kembali*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN NOTA DINAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
ABSTRAK	v
SURAT PERNYATAAN.....	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI	vii
KATA PENGANTAR.....	xi
MOTTO.....	xiv
PERSEMBAHAN	xv
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah	6
C. Tujuan dan Kegunaan	7
D. Telaah Pustaka.....	8
E. Hipotesis.....	12
F. Metode Penelitian.....	13
1. Jenis dan Sifat Penelitian.....	13
2. Sumber Data	14
3. Teknik Penarikan Sampel.....	14

4. Definisi Operasional Variabel penelitian	15
5. Uji Syarat Analisis	16
6. Metode Analisis Data	19
7. Pengujian Hipotesis	20
G. Sistematika Pembahasan	21
BAB II LANDASAN TEORI	22
A. Penilaian saham	22
1. Analisis Fundamental	27
2. Analisis Teknikal	33
C. Faktor Fundamental dan Teknikal yang Mempengaruhi Harga Saham	43
D. Konsep Investasi Saham dalam Islam	53
BAB III PROFIL <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	65
A. Gambaran Umum Pasar Modal Indonesia	65
B. Pengertian Indeks	71
C. Sejarah Berdirinya <i>Jakarta Islamic Index</i>	72
D. Kriteria saham <i>Jakarta Islamic Index</i>	75
BAB IV ANALISIS DATA	77
A. Pengujian Asumsi Klasik	78
1. Uji Normalitas	78
2. Uji Multikolonieritas	80
3. Uji Uji Autokorelasi	81
4. Uji Heterokedastisitas	82

B. Pengujian Hipotesis	83
1. Koefisien determinasi.....	83
2. Uji Statistik F	84
3. Uji Statistik t.....	85
BAB V PENUTUP	100
A. Kesimpulan	100
B. Keterbatasan dan Saran	101
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN-LAMPIRAN	
CURRICULUM VITAE	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Data untuk Analisis Keluasan Pasar.....	38
Tabel 2.2	Data untuk Analisis Kekuatan Relatif.....	39
Tabel 4.1	Nama Perusahaan Sampel	77
Tabel 4.2	Uji Normalitas sebelum transformasi.....	79
Tabel 4.3	Uji Normalitas setelah transformasi	79
Tabel 4.4	Uji Multikolinearitas besaran korelasi	80
Tabel 4.5	Uji Multikolinearitas nilai TOL dan VIF	80
Tabel 4.6	Uji Autokorelasi	82
Tabel 4.7	Uji Heterokedastisitas	82
Tabel 4.8	Uji R^2	83
Tabel 4.9	Uji F.....	84
Tabel 4.10	Uji t.....	86
Tabel 4.11	Uji <i>Coeficien Beta</i>	97

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal memungkinkan perusahaan memperoleh sumber pembiayaan jangka panjang yang relatif murah dari instrumen-instrumen keuangan dalam berbagai surat berharga (sekuritas). Melakukan investasi di pasar modal setidaknya harus memperhatikan dua hal yaitu keuntungan yang diperoleh dan risiko yang mungkin terjadi. Investor untuk berinvestasi di pasar modal memerlukan pertimbangan-pertimbangan yang matang.¹

Penanaman modal dalam bentuk investasi saham (*common stock*) memerlukan informasi yang akurat sehingga investor tidak terjebak dalam kondisi yang merugikan. Informasi akurat yang diperlukan yaitu mengetahui sejauh mana eratnya hubungan variabel-variabel yang menjadi penyebab fluktuasi harga saham perusahaan yang akan dibeli. Investor dapat memilih strategi untuk memilih perusahaan yang benar-benar dianggap sehat sebagai tempat menanamkan modalnya dengan mengetahui pengaruh variabel-variabel tersebut.² Banyak variabel yang dapat mempengaruhi harga saham suatu perusahaan, baik dari lingkungan eksternal ataupun dari lingkungan internal perusahaan itu sendiri. Sebagaimana dikemukakan oleh Usman (1990) harga

¹ [http://www.ekofeum.or.id/artikel: Pengaruh Variabel-variabel Fundamental dan Teknikal Terhadap Harga Saham](http://www.ekofeum.or.id/artikel/Pengaruh_Variabel-variabel_Fundamental_dan_Teknikal_Terhadap_Harga_Saham), diakses tanggal 12 maret 2006

² Moeljadi "Analisis pengaruh beberapa variabel fundamental terhadap harga saham dan laba per saham (Studi kasus pada industri properti yang Go Public di Bursa Efek Jakarta)," Jurnal ilmu sosial, Vol. 16-No.1, Februari 2004, hlm. 74

saham sebagai indikator nilai perusahaan akan dipengaruhi oleh beberapa variabel fundamental dan teknikal di mana variabel-variabel tersebut secara bersama-sama akan membentuk kekuatan pasar yang berpengaruh terhadap transaksi saham.³ Pada dasarnya pemodal yang membeli atau menjual saham di bursa pada umumnya menilai harga saham mereka dengan menggunakan dua analisis, yaitu analisis fundamental dan analisis teknikal.⁴

1. Analisis Fundamental

Analisis fundamental adalah analisis yang memprediksi harga saham berdasarkan kemampuan perusahaan. Variabel-variabel dalam analisis ini meliputi variabel-variabel yang memberi informasi tentang kinerja perusahaan dan variabel-variabel lain yang mempengaruhinya. Variabel-variabel ini terdiri dari kemampuan manajemen dalam mengelola kegiatan operasional perusahaan, prospek bisnis perusahaan di masa mendatang, prospek pemasaran dari bisnis yang dilakukan dan variabel-variabel lain yang mempengaruhinya seperti kondisi sosial ekonomi, politik, keamanan (peraturan) dan kebijakan pemerintah.⁵

Analisis fundamental terdiri dari analisis ekonomi, analisis industri dan analisis perusahaan yang bisa dipakai investor dalam mengambil keputusan investasi. Seorang investor bisa melakukan analisis fundamental

³ <http://www.ekofeum.or.id/artikel>: *Pengaruh Variabel-variabel Fundamental dan Teknikal Terhadap Harga Saham*,

⁴ Imam Ghozali dan Sugiyanto, *Meneropong Hitam Putih Pasar Modal dan Lika-liku Kebijakan Ekonomi Moneter* Cet. ke-1 (Yogyakarta: Gama Media, 2001), hlm. 90-91

⁵ Moeljadi "Analisis pengaruh beberapa variabel fundamental terhadap harga saham dan laba per saham (Studi kasus pada industri properti yang Go Public di Bursa Efek Jakarta).

secara “*top down*” untuk menilai prospek perusahaan. Pertama kali perlu dilakukan analisis terhadap perusahaan yang mengeluarkan sekuritas bersangkutan untuk menilai apakah sekuritas yang dikeluarkannya menguntungkan atau merugikan bagi investor. Pada tahap analisis ekonomi dan pasar modal, investor melakukan analisis terhadap berbagai alternatif keputusan tentang dimana alokasi investasi akan dilakukan (dalam negeri atau luar negeri), dan dalam bentuk apa investasi tersebut dilakukan. Tahap berikutnya yaitu analisis industri meliputi analisis yang berdasarkan hasil analisis ekonomi dan pasar untuk menentukan jenis-jenis industri mana saja yang akan dipilih. Tahap ketiga yang didasari tahap sebelumnya bertujuan untuk menentukan perusahaan-perusahaan atau saham mana saja yang menguntungkan sehingga layak dijadikan pilihan investasi.⁶ Salah satu kesulitan analisis fundamental adalah mengukur secara akurat hubungan antara variabel-variabel sehingga para analis harus membuat estimasi berdasarkan pengalaman mereka.⁷

Seorang analis fundamental biasanya menganalisis faktor-faktor ekonomi yang mempengaruhi perusahaan untuk memprediksi perkembangan perusahaan di masa yang akan datang. Analisis laporan keuangan dan analisis rasio adalah salah satu komponen yang digunakan analisis fundamental.⁸

⁶ Eduardus Tandililin, *Analisis investasi dan Manajemen Portofolio*, hlm. 209.

⁷ Djoko Susanto dkk, *Analisis Teknikal di Bursa Efek* (Yogyakarta: Aditya Media, 2002), hlm. 2

⁸ L. Thian Hin. *Panduan Berinvestasi Saham* (Jakarta: PT. Elex Media Komputindo, 2004), hlm. 45

2. Analisis Teknikal

Analisis teknikal adalah suatu metode meramalkan pergerakan harga saham dan meramalkan kecenderungan pasar di masa mendatang dengan cara mempelajari grafik harga saham, volume perdagangan dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Analisis teknikal lebih memperhatikan pada apa yang telah terjadi di pasar daripada apa yang seharusnya terjadi. Para analis teknikal tidak begitu peduli terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi pasar sebagaimana para analis fundamental, tetapi lebih berkonsentrasi pada instrumen pasar.⁹ Memprediksikan harga saham dalam analisis teknikal sama seperti memprediksi pergerakan harga komoditi karena para analis hanya melihat faktor grafik dan volume perdagangan saja.¹⁰

Asumsi dasar dari analisis teknikal atau *chartist theory* adalah bahwa sejarah itu cenderung terjadi berulang-ulang. Pola perilaku harga saham masa lalu merupakan salah satu cara dalam memprediksi harga saham. Variabel analisis teknikal terdiri dari variabel-variabel yang menyajikan informasi berupa gambaran kepada investor untuk menentukan kapan pembelian saham dilakukan dan kapan saham tersebut dijual atau ditukar dengan saham lain agar memperoleh keuntungan yang maksimal. Variabel teknikal ini meliputi perkembangan kurs saham,

⁹ Djoko Susanto dkk, *Analisis Teknikal di Bursa Efek* (Yogyakarta: Aditya Media, 2002), hlm. 2

¹⁰ Johannes Arifin Wijaya, *Bursa Berjangka* (Yogyakarta: ANDI, 2002), hlm. 65

keadaan pasar modal, volume perdagangan saham, perkembangan harga saham dari waktu ke waktu dan *capital gain/loss*.¹¹

Melihat pentingnya analisis fundamental dan analisis teknikal ini terutama hubungannya dalam memprediksi harga saham maka akan dicoba untuk membahas permasalahan tersebut secara lebih mendalam. Variabel keuangan yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari variabel fundamental dan teknikal. Variabel fundamental terdiri dari *Return on Equity* (ROE), *Operational Profit Margin* (OPM), *Current Ratio* (CR), *Earning Per Share* (EPS), kurs US \$, tingkat inflasi dan variabel teknikal menggunakan variabel volume perdagangan saham.

Berangkat dari permasalahan di atas penulis ingin melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Faktor Fundamental dan Teknikal Terhadap Harga Saham”** (Study pada perusahaan-perusahaan yang *listing* di *Jakarta Islamic Index*).

¹¹ Moeljadi “*Analisis pengaruh beberapa variabel fundamental terhadap harga saham dan laba per saham (Studi kasus pada industri properti yang Go Public di Bursa Efek Jakarta)*”

B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas maka permasalahan dalam karya ini dirumuskan sebagai berikut:

1. a. Apakah variabel fundamental *Return on Equity* (ROE) berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham dan bagaimana sifat hubungannya.
- b. Apakah variabel fundamental *Operational Profit Margin* (OPM) berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham dan bagaimana sifat hubungannya.
- c. Apakah variabel fundamental *Current Ratio* (CR) berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham dan bagaimana sifat hubungannya.
- d. Apakah variabel fundamental *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham dan bagaimana sifat hubungannya.
- e. Apakah variabel fundamental kurs US \$ berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham dan bagaimana sifat hubungannya.
- f. Apakah variabel fundamental tingkat inflasi berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham dan bagaimana sifat hubungannya.
- h. Apakah variabel teknikal volume perdagangan saham berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham dan bagaimana sifat hubungannya.

2. Dari ketujuh variabel tersebut, variabel manakah yang paling dominan mempengaruhi harga saham pada perusahaan-perusahaan yang *listing* di *Jakarta Islamic Index*.

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Tujuan yang diharapkan dalam penelitian ini adalah:

1. a. Menjelaskan Apakah variabel fundamental *Return on Equity* (ROE), berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham
- b. Menjelaskan Apakah variabel fundamental *Operational Profit Margin* (OPM), berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.
- c. Menjelaskan Apakah variabel fundamental *Current Ratio* (CR), berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.
- d. Menjelaskan Apakah variabel fundamental *Earning Per Share* (EPS), berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.
- e. Menjelaskan Apakah variabel fundamental kurs US \$, berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.
- f. Menjelaskan Apakah variabel fundamental tingkat inflasi dan faktor teknikal berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham
- g. Menjelaskan Apakah variabel teknikal volume perdagangan saham berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham
2. Menjelaskan dari ketujuh variabel tersebut, variabel manakah yang paling dominan mempengaruhi harga saham pada perusahaan-perusahaan yang *listing* di *Jakarta Islamic Index*.

Adapun kegunaan yang diharapkan dalam penelitian ini adalah:

1. Penelitian ini diharapkan mampu memberikan gambaran yang lebih jelas bagi para investor saham pendatang baru terhadap kemampuan perusahaan untuk tumbuh dan berkembang di masa yang akan datang.
2. Penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan pengetahuan dan pemahaman bagi para calon investor saham pada umumnya dan bagi penulis khususnya terhadap dunia saham sehingga dapat memperoleh sukses dalam investasi saham.
3. Penelitian ini diharapkan dapat menyumbang peranan pada penelitian selanjutnya di bidang pasar modal. Bagi penulis penelitian ini berguna untuk memperdalam pengetahuan mengenai analisis investasi pada pasar modal.

D. Telaah Pustaka

Beberapa penelitian terdahulu berkaitan dengan pengaruh fundamental dan teknikal terhadap harga saham yang pernah dilakukan di Indonesia antara lain adalah penelitian yang dilakukan oleh Leki (1997) menguji variabel fundamental dan teknikal terhadap perubahan harga saham pada industri alat berat/otomotif dan *allied product* yang *go-public* di pasar modal Indonesia untuk periode tahun 1991 s/d 1996 terhadap 10 perusahaan sebagai sampel. Hasil penelitian tersebut mengungkapkan bahwa secara bersama-sama variabel bebas seperti: *Return on Investment (ROI)*, *Dividend Payout Ratio (DPR)*, tingkat bunga deposito, likuiditas, volume perdagangan saham, harga

saham masa lalu dan *capital gain/loss* mempunyai pengaruh yang kuat dan signifikan terhadap perubahan harga saham. Secara parsial variabel yang dipertimbangkan dalam mengamati pola perubahan harga saham adalah *Return on Investment* (ROI), harga saham masa lalu dan *capital gain/loss*.¹²

Djazuli (2005) menguji pengaruh variabel *Earning Per Share* (EPS), *Return on Investment* (ROI), dan *Return on Equity* (ROE) terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di BEJ periode 2000-2004 terhadap 30 perusahaan sebagai sampel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan variabel *Earning Per Share* (EPS), *Return on Investment* (ROI), dan *Return on Equity* (ROE) berpengaruh terhadap harga saham. Secara parsial variabel *Earning Per Share* (EPS) dan *Return on Equity* (ROE) berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham sedangkan variabel *Return on Investment* (ROI) tidak berpengaruh.

Wulandari (2005) menguji pengaruh variabel-variabel fundamental dan teknikal terhadap harga saham pada industri tekstil yang go publik di Bursa Efek Jakarta dengan periode waktu penelitian dari tahun 1999-2003 sebanyak 25 perusahaan sebagai sampel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara bersama-sama semua variabel yaitu *Return on Investment* (ROI), *Divident Payout Ratio* (DPR), *Current ratio* (CR), tingkat inflasi, tingkat suku bunga deposito, jumlah uang beredar, kurs US \$, volume perdagangan saham dan harga saham masa lalu mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga

¹² Rofinus Leki "Pengaruh variabel fundamental dan teknikal terhadap perubahan harga saham pada industri alat berat/otomotif dan allied product yang go-public di pasar modal Indonesia untuk periode tahun 1991 s/d 1996," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 15, No.3, hlm. 298.

saham. Secara parsial variabel jumlah uang beredar dan harga saham masa lalu mempunyai pengaruh signifikan di mana variabel jumlah uang beredar mempunyai arah negatif dan harga saham masa lalu mempunyai arah positif dan mempunyai pengaruh paling dominan.¹³

Hartono (1998) melakukan penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur di BEJ pada periode 1996-1997. Variabel independen yang dipakai adalah ROI, PER dan OPM. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROI berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham sedangkan PER dan OPM tidak berpengaruh terhadap harga saham.¹⁴

Mulyono (2000) menguji pengaruh *Earning Per Share* (EPS) dan tingkat suku bunga terhadap harga saham pada perusahaan aneka industri di Bursa Efek Jakarta dengan periode waktu penelitian dari tahun 1992 sampai dengan tahun 1997. Hasil penelitian tersebut mengungkapkan bahwa secara bersama-sama variabel bebas *Earning Per Share* (EPS) dan tingkat suku bunga mempunyai pengaruh yang dominan dan signifikan terhadap harga saham. Secara parsial variabel EPS mempunyai pengaruh positif signifikan sedangkan tingkat suku bunga berkorelasi negatif signifikan.¹⁵

¹³ Dwi Wulandari "Pengaruh variabel fundamental dan teknikal terhadap harga saham pada industri tekstil yang go publik di Bursa Efek Jakarta untuk periode 1999-2003" <http://www.ekofeum.or.id/artikel>.

¹⁴ Hartono, pengaruh variabel ROI, PER dan OPM terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di BEJ pada periode 1996-1997. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 15, No.3.

¹⁵ Sugeng Mulyono, "Pengaruh *Earning Per Share* dan tingkat suku bunga terhadap harga saham," *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, Vol.1, No.2, Desember 2000.

Yuli (1999) menguji pengaruh beberapa variabel fundamental eksternal yaitu tingkat inflasi, nilai tukar US \$ terhadap Rupiah, tingkat suku bunga deposito dan jumlah uang beredar terhadap perubahan harga saham pada perusahaan farmasi yang *go-public* di Bursa Efek Jakarta. Hasil penelitian menunjukkan bahwa jumlah uang beredar berpengaruh terhadap harga saham. Penelitian ini juga menambahkan variabel teknikal dan hasilnya menyatakan bahwa volume penjualan serta harga saham masa lalu berpengaruh terhadap harga saham.¹⁶

Penelitian selanjutnya dengan menggunakan variabel independen *Price Earning Ratio* (PER), *Divident Payout Ratio* (DPR), kurs US \$, inflasi dan variabel dependen harga saham di *Bursa Efek Jakarta* periode Januari-Desember 2000 adalah:¹⁷

1. Secara bersama-sama ke-empat variabel independen (*Price Earning Ratio* (PER), *Divident Payout Ratio* (DPR), kurs US \$ dan inflasi secara signifikan mempengaruhi harga saham.
2. Secara parsial *Price Earning Ratio* (PER) tidak berpengaruh signifikan terhadap Index harga saham dan arah hubungannya adalah positif.
3. Secara parsial *Divident Payout Ratio* (DPR) tidak berpengaruh signifikan dan arah hubungannya adalah negatif

¹⁶ Sri Budi Cantika Yuli, *Pengaruh beberapa variabel fundamental eksternal terhadap perubahan harga saham pada perusahaan farmasi yang go-publik di Bursa Efek Jakarta,*"

¹⁷ Rahmina Lathifa, "*Pengaruh Price Earning Ratio, Divident Payout Ratio, Kurs US \$ dan Inflasi terhadap harga saham di Bursa Efek Jakarta periode Januari-Desember 2000,*" Skripsi Mahasiswi program MM UII angkatan 1998

4. Secara parsial kurs US \$ berpengaruh signifikan terhadap harga saham dan arah hubungannya adalah negatif
5. Secara parsial inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham dan arah hubungannya adalah negatif.
6. Adanya depresiasi nilai tukar Rupiah membawa pengaruh ke pasar modal karena mayoritas emiten memiliki hutang dalam mata uang asing.

Sejauh pengamatan penulis, penelitian tentang pengaruh faktor fundamental terhadap harga saham sudah banyak dilakukan akan tetapi untuk faktor teknikal masih sedikit sekali sehingga penelitian dengan menggabungkan kedua faktor ini perlu dilakukan.

E. Hipotesis

Berdasarkan uraian di atas maka hipotesis alternatif dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- H₁.
- a. Terdapat pengaruh positif signifikan *Return on Equity* (ROE) terhadap harga saham.
 - b. Terdapat pengaruh positif signifikan *Operational Profit Margin* (OPM) terhadap harga saham.
 - c. Terdapat pengaruh positif signifikan *Current Ratio* (CR) terhadap harga saham.
 - d. Terdapat pengaruh positif signifikan *Earning Per Share* (EPS) terhadap harga saham.
 - e. Terdapat pengaruh negatif signifikan kurs US \$ terhadap harga saham.

- f. Terdapat pengaruh negatif signifikan tingkat inflasi terhadap harga saham.
- g. Terdapat pengaruh positif signifikan volume perdagangan saham terhadap harga saham.

H₂. Variabel *Earning Per Share* (EPS) mempunyai pengaruh paling dominan terhadap harga saham pada perusahaan yang *listing* di *Jakarta Islamic Index*.

F. Metode Penelitian

Metode merupakan upaya agar kegiatan penelitian dapat dilakukan secara optimal.¹⁸ Adapun metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Jenis dan Sifat Penelitian

Jenis penelitian ini adalah penelitian data kuantitatif yang mengutamakan metode statistik sebagai alat utama. Penelitian ini bersifat deskriptif analitik yaitu penelitian yang menggambarkan dan menjelaskan variabel-variabel independen seperti *Return on Equity* (ROE), *Operational Profit Margin* (OPM), *Current Ratio*, *Earning Per Share* (EPS), kurs US \$, tingkat inflasi dan variabel volume perdagangan saham untuk menganalisis pengaruhnya terhadap harga saham.

¹⁸ Winarno Surachmad, *Pengantar Metodologi Ilmiah Dasar dan Teknik* (Bandung: Warsito, 1990), hln. 30

2. Sumber Data

Sumber data yang dimaksud dalam penelitian ini adalah dari mana data dapat diperoleh.¹⁹ Sumber yang digunakan dalam penelitian ini adalah berupa data sekunder yaitu data yang diterbitkan atau digunakan oleh organisasi yang bukan pengolahnya.²⁰ Data dalam penelitian ini diperoleh dari beberapa sumber yaitu *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)* yang diterbitkan oleh *Institute For Economic and Finance Research, Jakarta Stock Exchange*, UGM Data Base Pasar Modal dan pojok BEJ MM UII. Data tersebut dapat menjadi bahan atau dasar analisis data yang kompleks serta melakukan studi kepustakaan terhadap buku-buku, jurnal, karya tulis ilmiah dan sumber-sumber pustaka lain yang menunjang penelitian ini.

3. Teknik Penarikan Sampel

Populasi yang diambil dalam penelitian ini adalah hanya terbatas pada perusahaan yang *listing* di *Jakarta Islamic Index (JII)* dan mempublikasikan laporan keuangan untuk tahun 2000-2004. Pembatasan pemilihan sampel didasarkan pada beberapa alasan yaitu Pertama ketersediaan laporan keuangan. Kedua, *Jakarta Islamic Index* dapat digunakan sebagai tolak ukur untuk mengukur kinerja suatu investasi pada saham yang berbasis Syariah. Pemilihan sampel ditentukan secara

¹⁹ Suharsimi Arikunto, *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktek*, cet ke-2 (Jakarta: Rineka Cipta, 1998), hlm. 114

²⁰ Mc Maryati, *Statistik Ekonomi dan Bisnis Plus Konsep Dasar Aplikasi Bisnis dan Ekonomi Kasus- kasus* (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2001), hlm. 9

purposive sampling yaitu teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu dengan tujuan untuk mendapatkan sampel yang *representative* sesuai dengan kriteria yang ditentukan.²¹

Kriteria yang digunakan dalam memilih sampel adalah sebagai berikut:

- a. Perusahaan yang tergabung (*listing*) dalam *Jakarta Islamic Index* selama tahun 2000-2004.
 - b. Sahamnya secara konsisten masuk di *Jakarta Islamic Index* selama 2 kali penyaringan tiap tahunnya.
4. Definisi Operasional Variabel Penelitian.

Ada beberapa variabel yang digunakan dalam penelitian ini. Variabel terikatnya adalah harga saham sedangkan variabel bebasnya adalah *Return on Equity* (ROE), *Operational Profit Margin* (OPM), *Current Ratio*, *Earning Per Share* (EPS), kurs US \$, tingkat inflasi dan volume perdagangan saham.

- a. Harga saham (Y) adalah harga pasar saham perusahaan yang diperoleh dari *closing price* tahunan perusahaan dari tahun 2000-2004. Proses penilaian dalam saham perlu dibedakan antara nilai dan harga. Nilai adalah nilai intrinsik yang merupakan nilai saham yang ditentukan oleh beberapa faktor fundamental perusahaan.²²

²¹ Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis* (Bandung: CV alfabeta, 2003), hlm. 77-78

²² Erwin Arwanta, *Kemampuan Prediksi Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham: Suatu studi Empiris Menurut Sudut Pandang Kepentingan Investor*, *Kajian Bisnis* VOL. 12, No. 1, 2004. hlm. 29

- b. *Return on Equity* (X_1) adalah rasio keuangan yang menggambarkan seberapa besar perusahaan telah mampu menghasilkan keuntungan dari jumlah dana yang telah diinvestasikan dalam perusahaan tersebut.
 - c. *Operational Profit Margin* (X_2) adalah rasio yang menunjukkan seberapa tinggi suatu saham dibeli oleh investor dibandingkan dengan laba perusahaan yang dihasilkan.
 - d. *Current Ratio* (X_3) merupakan alat atau rasio untuk mengukur kemampuan manajemen perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangannya yang harus segera dipenuhi. Rasio ini dipakai untuk mengukur tingkat likuiditas suatu perusahaan
 - e. *Earning Per Share* (X_4) merupakan total keuntungan yang diperoleh investor untuk setiap lembar sahamnya.
 - f. Kurs US \$ (X_5) merupakan perubahan kurs atau nilai tukar dinyatakan dalam berapa nilai Rupiah per satu dolar Amerika.
 - g. Tingkat Inflasi (X_6)
Inflasi adalah kecenderungan naiknya harga-harga umum barang secara terus menerus.
 - h. Volume Perdagangan Saham (X_7) menunjukkan prestasi manajemen perusahaan dalam menghasilkan penjualan yang bersifat operasional.
5. Uji Prasarat Analisis
- a. Uji Normalitas

Pengujian normalitas data ini bertujuan untuk menentukan alat penggunaan alat statistik parametrik atau non-parametrik. Pengujian

normalitas data dapat dilakukan dengan alat uji *One-Sample Kolmogorof-Smirnov*.²³ Uji normalitas digunakan untuk mengetahui apakah data berdistribusi normal atau tidak. Data yang baik adalah data yang berdistribusi normal. Berdasarkan uji ini data berdistribusi normal jika angka signifikan lebih besar dari 0,05.²⁴

b. Uji Multikolinearitas

Multikolinearitas merupakan suatu keadaan di mana terjadinya satu atau lebih variabel bebas yang berkorelasi sempurna atau mendekati sempurna variabel bebas lainnya. Ada beberapa cara untuk mendeteksi ada tidaknya gejala multikolinearitas. Pertama, dengan melihat pada matrik korelasi (korelasi antar variabel bebas) yaitu jika korelasi antar variabel melebihi 0,50 diduga terdapat gejala multikolinearitas (Gujarati, 1995). Kedua, disarankan melihat pada nilai *Variance Inflation Factor* (VIF) yaitu jika nilai VIF kurang dari 10 maka tidak terdapat multikolinearitas (Neter, 1993).

c. Uji Autokorelasi

Autokorelasi menunjukkan kepada tidak adanya korelasi kesalahan pengganggu (error), artinya kesalahan pengganggu di satu observasi tidak berkorelasi terhadap kesalahan pengganggu di observasi lain $E(e_i, E_i) = 0$. Mengetahui ada tidaknya gejala

²³ Imam Subekti dan MAF. Suprapti, KOMPAK Jurnal Akuntansi Edisi September '04 "Asosiasi Antara Potensi Pertumbuhan Perusahaan Dengan Volume Perdagangan Saham dan Asimetri Informasi" (Yogyakarta: FE-UTY, 2004), hlm. 353

²⁴ Djalal Nachrowi, *Penggunaan Teknik Ekonometri* (Jakarta: PT.Raja Grafindo Persada, 2002), hlm. 129

autokorelasi dalam model analisis regresi dapat diketahui dengan melakukan pengujian serial korelasi dengan metode Durbin Watson. Jika DW statistik hitung berada di antara du dan $4-du$ ($du < d < 4-du$).

d. Uji Heterokedastisitas

Heterokedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Apabila *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain tetap maka disebut homoskedastisitas dan jika berbeda disebut heterokedastisitas. Ada beberapa cara untuk mendeteksi ada atau tidaknya heterokedastisitas:

1) Melihat Grafik Plot nilai prediksi variabel terikat yaitu ZPRED dengan residualnya SRESID.²⁵ Apabila pada grafik ada pola tertentu seperti titik-titik membentuk pola yang teratur maka terjadi heterokedastisitas. Sebaliknya apabila tidak ada pola tertentu yang jelas yaitu titik-titik menyebar secara acak dan tersebar maka tidak terjadi heterokedastisitas.

2) Uji Glejser

Glejser mengusulkan untuk meregres nilai absolut residual terhadap variabel independen (Gujarati, 2003)

Dengan persamaan regresi: $|U_t| = \alpha + \beta X_t + v_t$.

Apabila variabel independen signifikan secara statistik mempengaruhi variabel dependen maka ada indikasi terjadi

²⁵ Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS* (Semarang: UNDIP, 2005), hlm. 105

heterokedastisitas. Hal ini terlihat jika probabilitas signifikansinya lebih kecil dari 0,05.²⁶

Metode regresi *Ordinary Least Square* (OLS) akan dapat dijadikan alat estimasi yang tidak bias jika telah memenuhi persyaratan BLUE (*Best Linier Unbiased Estimator*) yaitu non multikolinieritas, non autokorelasi dan non heterokedastisitas.

6. Metode Analisis Data

Model regresi linier berganda dengan metode kuadrat terkecil adalah model regresi untuk menyatakan kejelasan pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat (Harga Saham). Persamaan umum dari model tersebut adalah:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + \beta_5 X_5 + \beta_6 X_6 + \beta_7 X_7 + e$$

Y = Harga Saham

β_0 = Konstanta

$\beta_1 \beta_2 \beta_3 \beta_4 \beta_5 \beta_6 \beta_7$ = Koefisien regresi variable X_1, \dots, X_7

X_1 = *Return On Equity* (ROE)

X_2 = *Operational Profit Margin* (OPM)

X_3 = *Current Ratio* (CR)

X_4 = *Earning Per Share* (EPS)

X_5 = Kurs US \$

X_6 = Tingkat Inflasi

X_7 = Volume Perdagangan Saham

²⁶ *Ibid* hlm. 108

7. Pengujian Hipotesis

a. Uji F –statistik (uji simultan)

Uji F statistik digunakan untuk menguji kejelasan pengaruh dari seluruh variabel bebas secara simultan terhadap variabel terikat.

Adapun hipotesa yang digunakan adalah sebagai berikut:

H_0 = Tidak terdapat pengaruh *Return on Equity* (ROE), *Operational Profit Margin* (OPM), *Current Ratio*, *Earning Per Share* (EPS), kurs US \$, tingkat inflasi dan volume perdagangan saham.

H_a = Terdapat pengaruh *Return on Equity* (ROE), *Operational Profit Margin* (OPM), *Current Ratio*, *Earning Per Share* (EPS), kurs US \$, tingkat inflasi dan volume perdagangan saham.

Nilai F hitung dapat dicari dengan: ²⁷
$$F = \frac{R^2/K}{(1-R^2)/(n-k-1)}$$

Di mana: F = F hitung yang selanjutnya dibandingkan dengan F tabel

R = Koefisien korelasi independen

k = Jumlah variabel independen

n = Jumlah anggota sampel

Alat uji yang dipakai adalah dengan F statistik pada taraf nyata (α) = 0,05. Kriteria yang dipakai apabila F hitung > F tabel maka hipotesa H_0 ditolak dan F hitung < F tabel maka hipotesa H_a ditolak.

b. Uji t-statistik (uji parsial)

Pengujian ini menggunakan kriteria-kriteria apabila t hitung > t tabel maka hipotesa H_0 ditolak dan apabila t hitung < t tabel maka hipotesa H_a ditolak.

²⁷ Sugiono, *Metode Penelitian Bisnis*, hlm.190

Rumus t-test: ²⁸ $t = \frac{R\sqrt{n-m}}{\sqrt{1-r^2}}$, Di mana: m= Banyaknya variabel

r = Koefisien korelas

n = Jumlah baku sample

G. Sistematika Pembahasan

Bab pertama, berisi pendahuluan terdiri dari: Latar Belakang Masalah, Pokok masalah, Tujuan dan Kegunaan, Telaah Pustaka, Hipotesis, Metode Penelitian dan Sistematika Pembahasan. Bertujuan untuk mengantarkan hasil penelitian secara menyeluruh dan sistematis.

Kedua, dalam bab ini dibahas tentang penilaian saham dan faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham. Pembahasan ini dimaksudkan memberi penjelasan secara terperinci tentang teknis analisis yang biasa dipakai dalam memprediksikan harga saham. Karena hal tersebut merupakan pijakan pokok dalam menguraikan pembahasan.

Bab ketiga, memberi gambaran tentang profil JII mengingat data laporan keuangan yang akan dianalisis diambil dari data laporan keuangan perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index*. Uraian disini akan membahas masalah kriteria dan saham yang tergabung didalamnya.

Bab keempat, berisi tentang data laporan keuangan perusahaan dan akan diberi penjelasan secara rinci mengenai hasil analisis data yang dalam hal ini menggunakan komputer program SPSS.

Bab kelima, berisi penutup yang terdiri dari kesimpulan dan saran-saran.

²⁸ Hasan Iqbal, *Analisis Data Penelitian dengan Statistik* (Jakarta: Bumi Aksara, 2004), hlm. 100-101

BAB V

PENUTUP

Sebagai bagian akhir dari penulisan skripsi yang penulis lakukan, di dalam bab ini disampaikan beberapa kesimpulan dan saran. Pada dasarnya yang disampaikan dalam bab ini adalah kesimpulan dan saran yang bersifat empiris yaitu didasarkan pada hasil penelitian. Adapun kesimpulan serta saran tersebut adalah sebagai berikut:

A. Kesimpulan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan faktor fundamental seperti *Return on Equity* (ROE), *Operational Profit Margin* (OPM), *Current Ratio* (CR), *Earning Per Share* (EPS), kurs US \$, tingkat inflasi dan faktor teknikal volume perdagangan saham mampu mempengaruhi harga saham secara signifikan dan dapat menjelaskan variasi harga saham sebesar 74,5 % pada tingkat signifikansi 0,000 dengan persamaan regresi yaitu:

$$\text{Harga Saham} = 38,835 - 0,571 \text{ Return on Equity} + 0,358 \text{ Operating Profit Margin} - 0,080 \text{ Current Ratio} + 0,858 \text{ Earning Per Share} - 3,715 \text{ Kurs US \$} + 0,270 \text{ Inflasi} + 0,000 \text{ Volume Perdagangan Saham.}$$

1. a) Secara parsial faktor fundamental *Return on Equity* (ROE) berpengaruh negatif signifikan senilai -0,571,
- b) *Operational Profit Margin* (OPM) berpengaruh positif signifikan senilai 0,358,

- c) *Current Ratio* berpengaruh negatif tidak signifikan senilai -0,080,
 - d) *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh positif signifikan senilai 0,858,
 - e) Kurs US \$ berpengaruh negatif tidak signifikan senilai -3,715,
 - f) Inflasi berpengaruh positif tidak signifikan senilai 0,270 terhadap harga saham.
 - g) Faktor teknikal volume perdagangan saham berpengaruh positif tidak signifikan senilai 0,000 terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang *listing* di *Jakarta Islamic Index*.
2. Dari ketujuh variabel independen, variabel *Earning Per share* (EPS) mempunyai pengaruh paling dominan terhadap harga saham dibandingkan variabel lainnya. Jadi dari hasil tersebut dapat ditarik kesimpulan bahwa variabel yang mempunyai pengaruh signifikan adalah variabel fundamental

Ketidaksignifikannya beberapa variabel dalam penelitian ini dimungkinkan terjadi karena keterbatasan sampel yang dalam penelitian ini hanya menggunakan 12 perusahaan.

B. Keterbatasan dan Saran

1. Sampel dalam penelitian di sini hanya mengambil perusahaan yang *listing* di *Jakarta Islamic Index* sehingga hasil bisa dianggap lebih relevan.
2. Penggunaan variabel teknikal dalam penelitian ini sangat terbatas sekali sehingga hasil penelitian kurang begitu memuaskan.

Adapun saran dalam penelitian ini adalah:

1. Penelitian yang akan datang diharapkan mempertimbangkan faktor-faktor lain yang lebih berpengaruh terhadap harga saham, karena faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham sangat banyak sekali baik yang bersifat internal maupun eksternal.
2. Penelitian yang akan datang diharapkan lebih banyak menambah variabel teknikal seperti *capital gain/loss*, harga saham masa lalu karena dimungkinkan lebih berpengaruh signifikan.
3. Penelitian yang akan datang diharapkan dapat menambah perusahaan sampel yang lebih banyak dan periode yang cukup agar hasil penelitian diharapkan bisa lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

Kelompok al-Qur'an

Departemen Agama RI, *Al-Qur'an dan Terjemahnya*, Semarang: Toha Putra, 1989.

Kelompok Manajemen Investasi dan Pasar Modal

Algifari, *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya: Artikel Tentang Pasar Modal*
Yogyakarta: STIE YKPN, 2002.

Arifin, Ali, *Membaca Saham: Panduan Dasar Seni Berinvestasi dan Teori Permainan Saham, Kapan Sebaliknya Membeli, Kapan Sebaliknya Menjual*, Yogyakarta: ANDI 2002.

Ghozali, Imam dan Sugiyanto, *Meneropong Hitam Putih Pasar Modal dan Likelihood Kebijakan Ekonomi Moneter Cet. ke-1*, Yogyakarta: Gama Media, 2001.

Hin., L. Thian, *Panduan Berinvestasi Saham*, Jakarta: PT. Elex Media Komputindo, 2004.

Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1993.

Muhammad, *Transaksi Saham di Pasar Modal Indonesia Perspektif Hukum Islam*, Yogyakarta: UII Press, 2001.

Nasrun Haroen, *Perdagangan Saham di Bursa Efek Tinjauan Hukum Islam*, Jakarta: Kalimah, 2000.

Subekti, Surono, *Kiat Bermain Saham*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2004.

Sumitro, Warkum, *Asas-asas Perbankan Islam dan Lembaga-lembaga Terkait: BAMUI, Takaful, dan Pasar Modal Syariah di Indonesia*, Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2004.

Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003.

Susanto, Djoko dkk, *Analisis Teknikal di Bursa Efek*, Yogyakarta: Aditya Media, 2002.

Syahatah, Husein, dan A. Fayyadh, *Bursa Efek Tuntunan Islam dalam Transaksi di Pasar Modal*, terjemahan, Surabaya: Pustaka Progressif, 2004.

Tandelilin, Eduardus, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio Edisi Pertama*, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Widoatmodjo, Sawidji, *Cara Cepat Memulai Investasi Saham*, Jakarta: PT. Elex Media Komputindo, 2004.

Wijaya, Johanes Arifin, *Bursa Berjangka*, Yogyakarta: ANDI, 2002.

Kelompok Manajemen Keuangan

Brigham & Joel F. Houston, *Manajemen Keuangan*, Jakarta: Erlangga, 2002

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

Kashmir, *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya Cet. I*, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 1998.

Munawir, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Liberty, 1992.

Prastowo, Dwi, *Analisis Laporan Keuangan: Konsep dan Aplikasi*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2002.

Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, Yogyakarta: Ekonisia, 2004.

Wasis, *Manajemen Keuangan Perusahaan*, Semarang: Wacana, 1991.

Kelompok Metodologi Penelitian

Arikunto, Suharsimi, *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktek*, cet ke-2, Jakarta: Rineka Cipta, 1998.

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: CV alfabeta, 2003.

Surachmad, Winarno, *Pengantar Metodologi Ilmiah Dasar dan Teknik*, Bandung: Warsito, 1990.

Kelompok Statistik

Ghozali, Imam M.Com, Akt, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: UNDIP, 2005.

Imam, Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*, Semarang: UNDIP, 2005.

Iqbal, Hasan, *Analisis Data Penelitian dengan Statistik*, Jakarta: Bumi Aksara, 2004.

Maryati, Mc, *Statistik Ekonomi dan Bisnis Plus Konsep Dasar Aplikasi Bisnis dan Ekonomi Kasus-kasus*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2001.

Nachrowi, Djalal, *Penggunaan Teknik Ekonometri*, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2002.

Setiaji, Bambang, *Panduan Riset dengan Pendekatan Kuantitatif*, Program Pasca Sarjana, Universitas Muhammadiyah Surakarta, 2004.

Kelompok Majalah

H. Achsien, Iggi, *Perkembangan Pasar Modal Syariah (Refleksi)*, MODAL No. 3/1-Januari 2003.

Sutojo, Heru, *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Perusahaan Go Public dan Harga Saham*, Majalah Manajemen dan Usahawan Indonesia, Edisi XVIII No. II Tahun 1989, Jakarta.

Yasni, Muhammad Gunawan, "Investasi Pasar Modal Syariah", MODAL No.1/1-
November 2002, hlm.56

Sutojo, Heru, *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Perusahaan Go Public dan
Harga Saham*, Majalah Manajemen dan Usahawan Indonesia, Edisi XVIII
No. II Tahun 1989, Jakarta.

Yasni, Muhammad Gunawan, "Investasi Pasar Modal Syariah", MODAL No.1/1-
November 2002, hlm.56

MODAL No. 1/1-November 2002 "Investasi di Pasar Modal Syariah"

MODAL No. 1/1-November 2002 "Investasi di Pasar Modal Syariah"

Modal No. 4/1-Februari 2003. "Emiten Baru Islamic Index",

Modal No. 4/1-Februari 2003. "Emiten Baru Islamic Index",

Kelompok lain-lain

Agustianto, *Pasar Modal Syariah* <http://www.waspada.co.id> diakses 25 Juli 2007.

Aripriabowo, Tri, *Pengaruh perilaku Investor Jangka Pendek Terhadap Volume
Perdagangan Saham pada Tanggal EX-Dividen*, Jurnal Bisnis Ekonomi
dan Akuntansi, Vol.5, No. 2, Maret 2007.

Arwanta, Erwin, *Kemampuan Prediksi Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham:
Suatu studi Empiris Menurut Sudut Pandang Kepentingan Investor*, Jurnal
Kajian Bisnis VOL. 12, No. 1, 2004.

Astuti, Rini Dwi, *Analisis Makro Kinerja Pasar Modal dengan Pendekatan Error
Correction Modal (ECM)* Jurnal Ekonomi Pembangunan Vol.6, No. 1,
2001.

Baasir,Faisal, *Prospek dan Risiko dalam Investasi Syariah*, <http://www.pikiran-rakyat.com>, diakses 25 Juli 2007.

Dwi Condro Triono, *Solusi Ekonomi Islam dalam Pemulihan Krisis Ekonomi (Tinjauan Fiqh)*, [http://www.msi-iii.net/baca.asp? Katagori = rubrik&menu =ekonomi&baca](http://www.msi-iii.net/baca.asp?Katagori=rubrik&menu=ekonomi&baca).

<http://www.google.com>, diakses tanggal 26 Mei 2006.

<http://www.Google.com>, Ngapon (Staf Bagian riset Bapepam, "Semarak pasar modal Syariah", Jakarta: 19 April 2005), Akses tanggal 26 Mei 2006.

<http://bursa-investasi.tripod.com/id14.html>, Di akses 16 Juli 2007.

<http://investasisyariah.com/saham.htm>, diakses 25 juli 2007.

<http://www.ekofeum.or.id/artikel>: *Pengaruh Variabel-variabel Fundamental dan Teknikal Terhadap Harga Saham*, diakses tanggal 12 Maret 2006.

<http://www.bumianyar.com/bi/AFvsAT.htm>, diakses 16 Juli 2007.

<http://www.e-samuel.com> Search: Lycos Tripod, "Bursa Investasi" Analisis Teknikal, diakses tanggal 10 April 2006.

<http://www.e-samuel.com> Search: Lycos Tripod, "Bursa Investasi" Analisis Teknikal, diakses tanggal 12 Maret 2006.

<http://www.e-samuel.com>, Mengenal Analisis Fundamental untuk Saham, Education today Selasa, diakses 17 Mei 2005.

<http://www.e-samuel.com>, Mengenal Analisis Fundamental untuk Saham, Education today Selasa.

Kusdiyanto, *Analisis Fundamental dan Teknikal dalam Penilaian Harga Saham: Studi Kasus pada Bank Dagang Nasional Indonesia*, Jurnal Empirika: Laporan Penelitian dan Pengalaman Lapangan, No. 18, 1996.

Moeljadi "Analisis pengaruh beberapa variabel fundamental terhadap harga saham dan laba per saham (Studi kasus pada industri properti yang Go Public di Bursa Efek Jakarta)," Jurnal ilmu sosial, Vol. 16-No.1, Februari 2004.

Naftali, Yohan, *Studi Empiris Mengenai Pengaruh Variabel Teknikal Terhadap Harga Saham Perusahaan Go Public yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta*, www.google.com, diakses 1 April 2007.

Subekti, Imam dan MAF. Suprapti, KOMPAK Jurnal Akuntansi Edisi September '04 "Asosiasi Antara Potensi Pertumbuhan Perusahaan Dengan Volume Perdagangan Saham dan Asimetri Informasi", Yogyakarta: FE-UTY, 2004.

Wahyudi, Sugeng, *Saham Pilihan pada Bursa Islami*, Kompas Edisi Selasa, 17 Januari 2006.

Wiyani, Wahyu, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Thn IX No. 3 September 2005.

Lampiran I**TERJEMAHAN**

BAB	Hlm	Footnote	Terjemah
II	59	62	Maka mereka bersekutu dalam yang sepertiga itu
	59	63	Dan sesungguhnya kebanyakan dari orang-orang yang berserikat itu sebagian mereka berbuat zalim kepada sebagian yang lain, kecuali orang-orang yang beriman dan beramal saleh.
	63	68	Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perdagangan yang berlaku dengan suka sama suka diantara kamu.
	70	9	Kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku suka sama suka diantara kamu

Nama-Nama Perusahaan yang Listing di *Jakarta Islamic Index*
Secara Konsisten Selama Tahun 2000-2004

No	Kode	Nama Perusahaan
1	AALI	Astra Argo Lestari Tbk
2	ANIM	Aneka Tambang Tbk
3	ASGR	Astra Graphia Tbk
4	AUTO	Astra Otoparts Tbk
5	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
6	ISAT	Indosat Tbk
7	MEDC	Medco Energi Corporation Tbk
8	MLPL	Multipolar Tbk
9	SMGR	Semen Gersik Tbk
10	TINS	Timah Tbk
11	TLKM	Telekomunikasi Tbk Indonesia Tbk
12	UNTR	United Tractor Tbk

Tingkat Inflasi

Bulan	Tingkat Inflasi				
	2000	2001	2002	2003	2004
Mar	-1,1	10,6	14,08	7,1	5,1
Jun	2,1	12,11	11,48	6,6	6,8
Sep	6,8	13,01	10,1	6,2	6,3
Des	9,4	12,55	10	5,1	6,4

Kurs \$ Dollar

Bulan	Kurs \$ Terhadap Rp				
	2000	2001	2002	2003	2004
Jan	7425	9450	10320	8876	8441
Feb	7505	9835	10189	8905	8447
Mar	7590	10400	9655	8908	8587
Apr	7945	11675	9316	8675	8661
Mei	8620	11058	8785	8279	9210
Jun	8735	11440	8730	8285	9415
Jul	9003	9525	9108	8505	9168
Agus	8290	8865	8867	8535	9328
Sep	8780	9675	9015	8389	9170
Okt	9395	10435	9233	8495	9090
Nov	9530	10430	8976	8537	9018
Des	9595	10400	8940	8465	9290

Volume Penjualan Saham

No	Kode Perus	2000	2001	2002	2003	2004
1	AALI	13500	635000	1038500	4993000	406000
2	ANTM	588500	1315500	2775500	10602000	2454000
3	ASGR	479500	1070500	992500	1158000	149500
4	AUTO	599000	101500	30000	309500	245500
5	INDF	636000	29305500	15785500	33459000	11454500
6	ISAT	451000	3829000	9582000	2664000	2755000
7	MEDC	14748000	566500	5085000	178500	2210000
8	MLPL	5751000	5346000	1838500	7548500	427500
9	SMGR	99000	5377500	261500	333500	168000
10	TINS	798000	5377500	40000	23080500	359000
11	TLKM	7374500	92524500	18874000	9136500	7844000
12	UNTR	1534500	11407000	12610000	7071500	14217000

ROE

No	Kode Perus	EAT (Jutaan Rupiah)								Total Modal Sendiri (Jutaan Rupiah)								ROE (%)													
		2000		2001		2002		2003		2004		2000		2001		2002		2003		2004		2000		2001		2002		2003		2004	
1	AALI	70371	61819	229498	280600	800764	10727640	1050951	1306936	1515543	2065335	6,56	0,0588	0,1756	0,1851	0,3877															
2	ANTM	383155	358155	202023	226551	807109	1750307	1919725	1939342	1783512	2478141	21,89	0,1866	0,1042	0,127	0,3257															
3	ASGR	16844	26673	71738	21414	37334	208019	243978	319042	332552	331097	0,081	0,1093	0,2249	0,0644	0,1128															
4	AUTO	106332	255672	257379	206398	223158	564060	829410	1047092	1194707	1398514	0,1885	0,3083	0,2458	0,1728	0,1596															
5	INDF	646172	746330	802633	603431	378056	3058713	3561581	3662698	4093881	4256053	0,2113	0,2096	0,2191	0,1474	0,0888															
6	ISAT	1642125	1452795	336252	6081971	1633208	3358909	10739703	10603402	12039882	13184592	0,4889	0,1353	0,0317	0,5052	0,1239															
7	MEDC	572329	704519	753038	456841	655985	3331054	4330768	4336795	4119192	5025079	0,1718	0,1627	0,1736	0,1109	0,1305															
8	MLPL	126633	157935	20085	11312	23127	990607	1026939	1046287	904389	950825	0,1278	0,1538	0,0192	0,0125	0,0243															
9	SMGR	342763	317467	268767	372509	520590	2081248	3161614	3271648	3333774	3660356	0,1647	0,1004	0,0822	0,1117	0,1422															
10	TINS	331567	36775	11278	36497	177907	1601661	14928816	1488252	1343207	1509256	0,207	0,0025	0,0076	0,0272	0,1179															
11	TLKM	2403712	4250110	8345274	6007227	6129209	13687643	9323575	15899183	17312877	20261342	0,1756	0,4558	0,5249	0,347	0,3025															
12	UNTR	6130	238009	300616	342610	1099633	568885	814974	1097809	1489203	3103595	0,0108	0,292	0,2738	0,2301	0,3543															

Curren Rasio

No	Kode Perus	Curren Asset								Curren Liability								Curren Ratio (%)													
		2000		2001		2002		2003		2004		2000		2001		2002		2003		2004		2000		2001		2002		2003		2004	
1	AALI	283611	254047	442678	666233	1243319	340719	427516	447946	519124	1028286	0,8324	0,59424	0,988	1,2834	1,2091															
2	ANTM	1261972	1328031	1256790	2548841	2992480	498935	433365	399251	440710	1040423	2,5293	3,064463	3,148	5,7835	2,8762															
3	ASGR	430322	414419	394955	531156	371017	234577	217595	146279	213962	77994	1,8345	1,904543	2,7	2,4825	4,757															
4	AUTO	1003573	965088	942421	890326	1092828	708312	470853	477697	540973	766124	1,4169	2,049659	1,973	1,6458	1,4264															
5	INDF	5270993	5246997	7147003	6994334	6415060	3961036	6055346	4341302	3664193	4364102	1,3307	0,866507	1,646	1,9088	1,47															
6	ISAT	3706673	8835454	5140140	7461091	6468457	769809	5511577	3182452	3426561	4660892	4,8151	1,603072	1,615	2,1774	1,3878															
7	MEDC	1603642	1774997	2185649	3223145	5913203	578913	625102	1062097	1109726	2821844	2,7701	2,839532	2,058	2,9045	2,0955															
8	MLPL	174324	303070	412197	346661	2138797	518204	528125	522606	350379	1596491	0,3364	0,57386	0,789	0,9894	1,3397															
9	SMGR	2274954	3999054	2443033	2462718	2823535	1182146	3185261	1710166	1848138	1720658	1,9244	1,255487	1,429	1,3325	1,641															
10	TINS	1088516	995779	1186437	874232	1303062	416486	372972	411440	351098	546360	2,6136	2,669849	2,884	2,49	2,385															
11	TLKM	10299704	7308519	10980544	8942590	9203934	4509355	10075323	10854981	11169814	11577042	2,2841	0,725388	1,012	0,8006	0,795															
12	UNTR	2704201	3380135	3331832	3289721	3766964	1339465	2960394	4316761	3812279	2046390	2,0189	1,141786	0,772	0,8629	1,8408															

Lampiran III

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	LNKURS, LNOPM, LNVOL, LNCR, LNROE, LNEPS, LNINFLAS ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: LNHS

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,881 ^a	,776	,745	,5899	1,901

a. Predictors: (Constant), LNKURS, LNOPM, LNVOL, LNCR, LNROE, LNEPS, LNINFLAS

b. Dependent Variable: LNHS

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	60,295	7	8,614	24,757	,000 ^a
	Residual	17,396	50	,348		
	Total	77,691	57			

a. Predictors: (Constant), LNKURS, LNOPM, LNVOL, LNCR, LNROE, LNEPS, LNINFLAS

b. Dependent Variable: LNHS

Coefficients

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	38,835	20,712		1,875	,067		
	LNEPS	,858	,093	,999	9,246	,000	,384	2,605
	LNVOL	,000	,046	,000	-,003	,998	,815	1,227
	LNCR	-,080	,125	-,045	-,638	,527	,901	1,110
	LNROE	-,571	,140	-,399	-4,068	,000	,466	2,148
	LNOPM	,358	,155	,194	2,308	,025	,637	1,569
	LNINFLAS	,270	,397	,092	,681	,499	,246	4,060
	LNKURS	-3,715	2,313	-,214	-1,607	,114	,253	3,955

a. Dependent Variable: LNHS

Coefficient Correlations

Model		LNKURS	LNOPM	LNVOL	LNCR	LNROE	LNEPS	LNINFLAS
1	Correlations	LNKURS	1,000	-,181	,151	,170	-,035	,057
		LNOPM	-,181	1,000	-,281	-,131	,045	-,444
		LNVOL	,151	-,281	1,000	,205	-,187	,259
		LNCR	,170	-,131	,205	1,000	,003	,044
		LNROE	-,035	,045	-,187	,003	1,000	-,664
		LNEPS	,057	-,444	,259	,044	-,664	1,000
		LNINFLAS	-,852	,235	-,231	-,079	-,075	1,000
	Covariances	LNKURS	5,348	-,065	,016	,049	-,011	,012
		LNOPM	-,065	,024	-,002	-,003	,001	-,006
		LNVOL	,016	-,002	,002	,001	-,001	,001
		LNCR	,049	-,003	,001	,016	,000	,001
		LNROE	-,011	,001	-,001	,000	,020	-,009
		LNEPS	,012	-,006	,001	,001	-,009	,009
		LNINFLAS	-,781	,014	-,004	-,004	-,001	-,003

a. Dependent Variable: LNHS

NPar Tests

Sebelum transformasi

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		60
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000012
	Std. Deviation	2222,2070313
Most Extreme Differences	Absolute	,228
	Positive	,228
	Negative	-,174
Kolmogorov-Smirnov Z		1,770
Asymp. Sig. (2-tailed)		,004

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Sesudah transformasi

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		58
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,5524476
Most Extreme Differences	Absolute	,080
	Positive	,050
	Negative	-,080
Kolmogorov-Smirnov Z		,613
Asymp. Sig. (2-tailed)		,847

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Uji Glesjer Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	LNKURS, LNOPM, LNVOL, LNCR, LNROE, LNEPS, LNINFLAS ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: ABSUT

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3,532	7	,505	1,356	,245 ^a
	Residual	18,604	50	,372		
	Total	22,136	57			

a. Predictors: (Constant), LNKURS, LNOPM, LNVOL, LNCR, LNROE, LNEPS, LNINFLAS

b. Dependent Variable: ABSUT

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-5,009	21,419		-,234	,816
	LNEPS	,104	,096	,226	1,082	,285
	LNVOL	-,032	,048	-,096	-,671	,505
	LNCR	,068	,129	,072	,527	,601
	LNROE	-,204	,145	-,267	-1,407	,166
	LNOPM	-,260	,160	-,263	-1,620	,111
	LNINFLAS	,278	,410	,177	,679	,500
	LNKURS	,532	2,392	,057	,222	,825

a. Dependent Variable: ABSUT

CURICULUM VITAE

IDENTITAS DIRI

Nama : Herliani
Tempat, Tanggal lahir : Lombok, 28 April 1984
Alamat Yogyakarta : Jl. Bima Sakti No 17, Sopen
Alamat Asal : Balungadang, Sukamulia, LOTIM-NTB.
Orang Tua/Wali:
Nama Ayah : Mahderum
Nama Ibu : Mariatun
Alamat : Balungadang, Sukamulia, LOTIM-NTB
Pekerjaan : Wiraswasta

RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SDN 1 Sukamulia, LOTIM tahun 1996
2. MTs Aik Anyar, Sukamulia, LOTIM tahun 1999
3. MA NW Pancor, LOTIM tahun 2002
4. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Fakultas Syariah
Jurusan Muamalah Program Study Keuangan Islam, Angkatan 2002.