

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS,  
RASIO *LEVERAGE* DAN RASIO PASAR  
TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM  
(Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar  
di *Jakarta Islamic Index*)**



**SKRIPSI**

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

**OLEH :**

**IZZATUL ISLAMIYAH**

**NIM: 02391590**

**PEMBIMBING :**

- 1. SUNARSIH S.E., M.Si**
- 2. SUNARYATI S.E., M.Si**

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

**2007**

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, RASIO *LEVERAGE*  
DAN RASIO PASAR TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM  
(Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*)**

**ABSTRAK**

Penentuan harga saham setiap perusahaan yang ada di *Jakarta Islamic Index* (JII) selalu berubah menurut waktu. Hal ini menunjukkan sifat dinamik dari harga saham. Sebagian teori mengatakan bahwa perubahan harga saham terjadi akibat adanya perbedaan antara jumlah penawaran jual (*supply*) dan jumlah penawaran beli (*demand*), dan ada pula pengaruh dari internal perusahaan tersebut yang mengakibatkan adanya penambahan dan pengurangan jumlah dari *supply* dan *demand* yang ada. Banyak faktor internal yang mempengaruhi perubahan harga saham. *Return on investment* (ROI), *debt to equity ratio* (DER) dan *price earning ratio* (PER) adalah sebagian dari faktor internal perusahaan yang menjadi salah satu informasi dan dijadikan tolok ukur untuk penilaian saham dan keputusan investasi bagi investor.

Dengan alasan tersebut di atas, penyusun tertarik untuk menganalisis bagaimana sebagian faktor-faktor internal tersebut dapat mempengaruhi perubahan harga saham. Faktor-faktor yang dimaksud dalam penelitian ini adalah ROI, DER, dan PER baik berpengaruh secara parsial maupun secara simultan (bersama-sama).

Jenis penelitian ini adalah penelitian pustaka (*library research*), karena data-data yang diperoleh berasal dari data sekunder. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, untuk memperoleh sampel yang representative, yaitu terdapat 11 perusahaan yang konsisten selama 4 tahun (2002 s/d 2005) dan menerbitkan laporan keuangan setiap tahunnya. Dari laporan keuangan perusahaan, data diolah dan diuji dengan regresi linear berganda. Data olahan tersebut kemudian dijelaskan sesuai dengan kedudukan variabel-variabel yang diteliti serta mengidentifikasi hubungan antara variabel satu dengan yang lainnya.

Berdasarkan metode yang digunakan, maka penyusun mendapatkan hasil bahwa faktor internal (variabel ROI, DER dan PER) yang diindikasikan berpengaruh, hanya satu yang tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap perubahan harga saham (*return*) yaitu *debt to equity ratio* (DER) dengan tingkat probabilitas  $0,251 > 0,05$ . Secara bersama-sama (simultan) variabel-variabel tersebut berpengaruh secara positif signifikan.

Kata kunci : *return on investment* (ROI), *debt to equity ratio* (DER), *price earning ratio* (PER), perubahan harga saham.

**Sunarsih, S.E., M.Si.**

Dosen Fakultas Syari'ah  
UIN Sunan Kalijaga  
Yogyakarta

**NOTA DINAS**

Hal : Skripsi  
Saudari Izzatul Islamiyah

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

*Assalamu'alaikum Wr.Wb.*

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

Nama : Izzatul Islamiyah  
NIM : 02391590  
Jurusan-Prodi : Mu'amalat-Keuangan Islam  
Judul : PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, RASIO  
*LEVERAGE* DAN RASIO PASAR TERHADAP PERUBAHAN  
HARGA SAHAM (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di  
*Jakarta Islamic Index*).

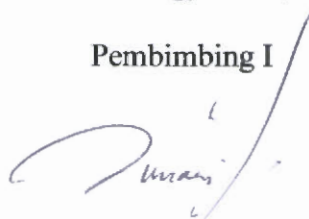
Sudah dapat diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata-1 dalam Jurusan Mu'amalat Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr.Wb.*

Yogyakarta, 18 April 2007

Pembimbing I



**Sunarsih, S.E., M.Si.**  
NIP. 150 292 259

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

**NOTA DINAS**

Hal : Skripsi  
Saudari Izzatul Islamiyah

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

*Assalamu'alaikum Wr.Wb.*

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

Nama : Izzatul Islamiyah  
NIM : 02391590  
Jurusan-Prodi : Mu'amalat-Kuangan Islam  
Judul : PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, RASIO  
*LEVERAGE* DAN RASIO PASAR TERHADAP PERUBAHAN  
HARGA SAHAM (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di  
*Jakarta Islamic Index*).

Sudah dapat diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata-1 dalam Jurusan Mu'amalat Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr.Wb.*

Yogyakarta, 18 April 2007

Pembimbing II



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

## SURAT PERNYATAAN

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Izzatul Islamiyah

NIM : 02391590

Jurusan-Prodi : Mu'amalat – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Leverage Dan Rasio Pasar Terhadap Perubahan Harga Saham (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index)** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *foot note* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Yogyakarta, 23 April 2007

Mengetahui,

Ka. Prodi Keuangan Islam

Penyusun,



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



Izzatul Islamiyah  
NIM. 0239 1590

## PENGESAHAN

Skripsi berjudul

### **PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, RASIO *LEVERAGE* DAN RASIO PASAR TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*)**

Yang disusun oleh:

Izzatul Islamiyah  
02391590

Telah dimunaqasyahkan di depan sidang munaqasyah pada tanggal 04 Mei 2007/ 16 Jumadil Ula 1428 H. dan dinyatakan dapat diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Yogyakarta, 11 Mei 2007  
22 Jumadil Ula 1428 H



Alif Hidayat  
Fakultas Syari'ah  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Alif Hidayat, M.A.  
NIP. 150 182 698

Panitia Sidang Munaqasyah

Ketua Sidang

Muyassarotussholichah, S.Ag. S.H. M.Hum.  
NIP. 150 291 023

Sekretaris Sidang

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

Pembimbing I

Sunarsih, S.E., M.Si.  
NIP. 150 292 259

Pembimbing II

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

Penguji I

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

Penguji II

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

## MOTTO

*Nabi SAW. bersabda : Barang siapa yang menunjukkan jalan untuk mendapatkan ilmu, Allah akan memudahkan baginya jalan menuju Surga. (diriwayatkan oleh at-Turmudzi)*

**YAKINLAH PASTI BISA !!!!!**

## PERSEMBAHAN

**Jika karya ini layak untuk dipersembahkan maka  
Karya ini kupersembahkan untuk:**

*Orang tuaku tersayang,  
Bapak H. As'ad Hasbullah (alm)  
Ibunda Hj. Maula*

*Saudara-saudaraku tercinta,  
Cak Ipung, Mbak Cux,  
de' Iza, de' Riya dan de' Uwil*

*Almamaterku,  
Fakultas Syari'ah  
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*



## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الحمد لله رب العالمين, اشهد ان لا اله الا الله واشهد ان محمدا عبده ورسوله. ثم الصلاة والسلام على اشرف الانبياء والمرسلين سيدنا محمد وعلى اله واصحابه اجمعين, اما بعد.

Segala puji dan syukur, penyusun panjatkan ke hadirat Allah S.W.T atas segala limpahan rahmat dan karunia-Nya. Sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar.

Shalawat serta salam senantiasa tercurah kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, sang manusia pembebas, yang mengajarkan kita tatanan hidup yang lebih adil dan bermartabat.

Dengan tetap mengharapkan pertolongan, karunia dan hidayah-Nya, alhamdulillah penyusun mampu menyelesaikan penulisan skripsi ini untuk melengkapi salah satu syarat memperoleh gelar sarjana di Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, dengan judul; **Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Leverage dan Rasio Pasar Terhadap Perubahan Harga Saham (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index).**

Penyusun menyadari, penyusunan skripsi ini tentunya tidak bisa lepas dari kelemahan dan kekurangan serta menjadi pekerjaan yang berat bagi penyusun yang jauh dari kesempurnaan intelektual. Namun, berkat pertolongan Allah S.W.T. dan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan.

Karena itu, dalam kesempatan ini penyusun ingin mengucapkan terima kasih sedalam-dalamnya kepada:

1. Drs.H.Malik Madany, M.A., selaku Dekan Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Drs.Yusuf Khoiruddin S.E.,M.Si., selaku Ketua Program Studi (KaProdi) Keuangan Islam.
3. Ibu Sunarsih S.E, M.Si., dan Ibu Sunaryati S.E., M.Si., selaku pembimbing satu dan pembimbing dua yang dengan sabar bersedia membimbing kesulitan penyusun di tengah kesibukan waktunya. Serta telah banyak memberikan masukan dan arahnya yang sangat berharga dalam membantu penyempurnaan skripsi ini.
4. Seluruh keluarga penyusun. Khususnya bapak (alm) dan ibu (emak) tercinta, yang senantiasa melantunkan do'a di sela-sela waktunya dengan tulus dan ikhlas, demi lancarnya ananda menuntut ilmu. semoga ananda dapat dibanggakan suatu saat nanti. Untuk kelima saudaraku : cak Ipung, mbak Cuk, de' Iza, de' Riya dan de' Uwil, mari maju bersama. Tak lupa juga penyusun ucapkan terima-kasih kepada semua keluarga terkait yang mendukung studi saya di Yogyakarta.
5. Sahabat-sahabat di Pergerakan Mahasiswa Islam Indonesia (PMII), khususnya saudara-saudaraku korps **GESTRA** atas persahabatan selama ini; **Yuyun, Uut, Ipeh, Jitho'if, Arif Blacky, Teemoen, Warnoto-notowaR, Aimyut, Ozain, Ibentol, dan Chusni kondom.** Teman-teman kelas KUI 1 Angkatan 2002 yang sedikit banyak turut

membantu proses penyelesaian skripsi ini; **Ali, Arifin, Musyang, Ela** dan mereka yang tidak bisa penyusun sebut satu persatu di sini.

6. Teman teman kos “Wisma Rambu” nan permai, Mbak Nurul yang dah pindah, Yulia, Eva, Suma, Utin, Uut, Mbak Aisy, Rahma, Lina dan Darsi. Cayooo!!!! Semangat biar cepat lulus dan sukses.
7. Yang terakhir dan telah memberikan arti dalam diri penyusun, yaitu **“orang yang mau mengerti penyusun apa adanya”**.

Semoga mereka semua diberi rahmat dan hidayah dari Allah SWT, Amin.

Yogyakarta, 16 April 2007 M.  
28 Rabiul Awal 1428 H.

Penyusun,

**Izzatul Islamiyah**  
**02391590**

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	<b>tidak dilambangkan</b>	Tidak dilambangkan
ب	Bâ'	b	be
ت	Tâ'	t	te
ث	Sâ'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jîm	j	je
ح	Hâ'	ḥ	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	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	dâd	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	tâ'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	zâ'	ẓ	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

متعددة عدة	ditulis	Muta'addidah
	ditulis	'iddah

### C. Ta' Marbutah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة علة	ditulis	Hikmah
	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.

كرامة الأولياء	ditulis	Karâmah al-auliyâ'
----------------	---------	--------------------

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

زكاة الفطر	ditulis	Zakâh al-fiṭri
------------	---------	----------------

#### D. Vokal Pendek

فَعَلَ	fathah	ditulis	A
ذَكَرَ	kasrah	ditulis	Fa'ala
يَذْهَبُ	dammah	ditulis	i
		ditulis	Zukira
		ditulis	u
		ditulis	Yazhabu

#### E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جَاهِلِيَّة	ditulis	â
		ditulis	Jâhiliyyah
2	fathah + ya' mati تَنْسَى	ditulis	â
		ditulis	Tansâ
3	kasrah + ya' mati كَرِيم	ditulis	î
		ditulis	Karîm
4	dammah + wawu mati فُرُوض	ditulis	û
		ditulis	Furûd

#### F. Vokal Rangkap

1	fathah + ya' mati بَيْنَكُمْ	ditulis	ai
		ditulis	Bainakum
2	fathah + wawu mati قَوْل	ditulis	au
		ditulis	Qaul

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

apostrof

الانتم	ditulis	A'antum
أعدت	ditulis	U'iddat
لئن شكرتم	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.

ذوي الفروض	ditulis	Żawî al-furûd
أهل السنة	ditulis	Ahl as-Sunnah

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>ABSTRAK</b> .....	ii
<b>NOTA DINAS</b> .....	iii
<b>SURAT PERNYATAAN</b> .....	v
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	vi
<b>MOTTO</b> .....	vii
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	ix
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	xii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xvi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xix
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xx
<b>BAB I      PENDAHULUAN</b> .....	1
A.    Latar Belakang Masalah .....	1
B.    Rumusan Masalah.....	6
C.    Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	6
D.    Telaah Pustaka .....	7
E.    Kerangka Teoretik .....	10
F.    Hipotesis.....	12
G.    Metode Penelitian.....	12
H.    Sistematika Pembahasan .....	22



<b>BAB II</b>	<b>PASAR MODAL, INVESTASI DAN</b>	
	<b>TEORI KEUANGAN.....</b>	<b>23</b>
A.	Pasar Modal dan Investasi.....	23
	1. Pasar Modal.....	23
	2. Investasi.....	33
	3. Pasar Modal dan Investasi Syari'ah.....	37
B.	Analisis Rasio Keuangan.....	51
	1. Rasio Profitabilitas.....	51
	2. Rasio <i>Leverage</i> .....	52
	3. Rasio Pasar.....	55
C.	Perubahan Harga Saham.....	56
D.	Teori Keuangan.....	59
	1. Teori <i>Signalling</i> .....	59
	2. Teori <i>Pecking Order (pecking order theory)</i> .....	62
	3. Teori Penilaian Saham.....	66
<b>BAB III</b>	<b>PROFIL JAKARTA ISLAMIC INDEX.....</b>	<b>68</b>
A.	Pengertian Indeks ( <i>index</i> ).....	68
B.	Gambaran Umum <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> .....	70
<b>BAB IV</b>	<b>ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>76</b>
A.	Data.....	76
	1. Rasio Profitabilitas.....	76
	2. Rasio <i>Leverage</i> .....	77
	3. Rasio Pasar.....	78

4.	Perubahan Harga Saham ( <i>return</i> ).....	79
B.	Analisis Data.....	80
1.	Uji Asumsi Klasik.....	80
2.	Koefisien Determinasi.....	85
3.	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t).....	86
4.	Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	91
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP</b> .....	92
A.	Kesimpulan.....	92
B.	Saran.....	93
	<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	95
	<b>LAMPIRAN:</b>	
1.	Terjemahan .....	I
2.	Tabel-tabel.....	III
3.	Curriculum Vitae.....	XVI

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Diagram adanya informasi dan pengaruh antara variabel independen terhadap variabel dependen.....	10
Gambar 2 Diagram proses pengambilan keputusan investasi.....	36



## DAFTAR TABEL

Tabel 6.1 Hasil Uji Normalitas.....	80
Tabel 6.2 Hasil Uji Autokorelasi.....	82
Tabel 6.3 Hasil Uji Multikolinieritas.....	82
Tabel 6.4 Hasil Uji Glejser.....	83
Tabel 6.5 Hasil Uji Regresi Berganda.....	84
Tabel 6.6 Hasil Uji t.....	85
Tabel 6.7 Hasil Uji F.....	90

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan pertemuan *supply* dan *demand* akan dana jangka panjang yang *transferable*. Karena itu keberhasilan pembentukan pasar modal dipengaruhi oleh *supply* dan *demand* tersebut. Secara rinci faktor-faktor yang mempengaruhi keberhasilan pasar modal antara lain adalah *supply* *sekuritas* dan *demand* *sekuritas*, *kondisi politik dan ekonomi*, *masalah hukum dan peraturan*, *peran lembaga-lembaga pendukung pasar modal*.<sup>1</sup>

Perusahaan yang memutuskan untuk bergabung dengan pasar modal harus memenuhi syarat-syarat yang telah ditentukan oleh Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM), sebagai penyelenggara pasar modal. Salah satu syarat tersebut adalah laporan keuangan yang telah diaudit, laporan keuangan utama terdiri dari laporan laba rugi, laporan neraca, laporan arus kas, laporan laba ditahan.<sup>2</sup> Laporan-laporan ini dapat menggambarkan kinerja keuangan perusahaan yang selanjutnya diketahui kelayakan perusahaan untuk *go public*.

Mekanisme pelaksanaan pasar modal di Indonesia ini dijalankan oleh Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan Bursa Efek Surabaya (BES) melalui indeks-indeksnya. Salah satu indeks yang terdapat di BEJ adalah *Jakarta Islamic Index* (JII). Indeks ini memperdagangkan saham-saham sesuai dengan

---

<sup>1</sup> Su'ad Husnan dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1998), hlm. 2.

<sup>2</sup> Hessel Tangkilisan, *Mengelola Kredit Berbasis Good Corporate Governance*, (Yogyakarta: Penerbit Balairung, 2003), hlm. 147.

ketentuan syari'ah. Penelitian ini mengambil sampel perusahaan yang bergabung di JII karena indeks ini dipandang sebagai modal awal dalam mendirikan pasar modal syari'ah. JII juga merupakan salah satu instrumen perkembangan ekonomi Islam di Indonesia. Perusahaan yang tergabung dalam JII merupakan perusahaan yang dianggap sesuai dengan prinsip syari'ah. Dalam pelaksanaan kinerja dalam investasi pada sahamnya pun berdasarkan syari'ah Islam.

Berdasarkan prinsip keterbukaan (*disclosure*) informasi kinerja keuangan dari setiap perusahaan publik yang telah terdaftar di BEJ dan termasuk di indeks-indeksnya dapat dengan mudah diakses oleh para investor. Saat ini beberapa informasi penting yang berhubungan dengan rasio keuangan sebagai tolok ukur kinerja perusahaan telah diolah dan dipublikasikan secara instant oleh Bursa Efek Jakarta. Beberapa rasio keuangan penting yang selalu dipublikasikan dalam BEJ/JII setiap bulannya seperti *price earning ratio* (PER), *price to book value* (PBV), *return on equity* (ROE), *return on asset* (ROA), *return on investment* (ROI) dan *debt to equity ratio* (DER), sering kali dijadikan tolok ukur bagi para investor dalam menentukan pilihan investasi saham.

Harga saham setiap perusahaan yang ada di JII selalu berubah menurut waktu, hal ini menunjukkan sifat dinamik dari harga saham. Teori yang dapat menerangkan bagaimana mekanisme terjadinya perubahan harga saham adalah teori yang berdasarkan analisis *supply* dan *demand*.<sup>3</sup> Menurut teori ini,

---

<sup>3</sup> <http://digilib.ti.itb.ac.id/go.php?id>, Ganesha Digital Library, 26 Mei 2005

perubahan harga saham terjadi akibat adanya perbedaan antara jumlah penawaran jual dengan jumlah penawaran beli, dan ada pula pengaruh dari internal perusahaan tersebut yang mengakibatkan adanya penambahan dan pengurangan jumlah dari *supply* dan *demand* yang ada.

Banyak penelitian yang menunjukkan adanya pengaruh profitabilitas terhadap perubahan harga saham. Krisis ekonomi terjadi di Indonesia sejak tahun 1997 dan mempunyai pengaruh yang sangat signifikan terhadap turunnya harga-harga saham secara tajam dan turunnya volume transaksi. Boedie, Weston dan Brigham menyatakan bahwa beberapa faktor yang mempengaruhi harga saham di antaranya adalah profitabilitas, suku bunga, inflasi dan nilai tukar rupiah pada waktu itu. Dalam kaitannya dengan penelitian ini, rasio profitabilitas adalah salah satu variabel yang diindikasikan berpengaruh terhadap perubahan harga saham, rasio tersebut diproksikan dengan *return on investment* (ROI) karena dalam kaitannya dengan investasi yaitu untuk meningkatkan kemampuan laba perusahaan. ROI adalah rasio untuk mengukur keuntungan investasi pemilik perusahaan. Apabila ROI tinggi pada suatu perusahaan maka diasumsikan pada perusahaan tersebut memiliki manajemen yang efisien, atau perusahaan memiliki sedikit utang jangka panjang, sehingga bisa menarik banyak investor untuk menginvestasikan dananya ke perusahaan dan menghasilkan *return* yang optimal. Begitu pula sebaliknya, apabila ROI rendah maka menunjukkan kinerja manajemen yang tidak efisien atau menunjukkan berjalannya bisnis yang memakan modal yang sangat banyak dengan sedikit utang jangka panjang sehingga tidak menarik

investor untuk menginvestasikan dananya ke perusahaan karena laba yang dihasilkan akan berkurang.<sup>4</sup>

Pengaruh rasio *leverage* terhadap “*financial leverage*”nya yaitu penggunaan dana dengan beban tetap itu adalah dengan harapan untuk memperbesar pendapatan per lembar saham (EPS= *earnings per share*)<sup>5</sup>. Rasio *leverage* ini menggunakan DER (*debt to equity ratio*) untuk menggambarkan nilai utang suatu perusahaan, di mana DER merupakan rasio utang yang ditunjukkan dengan hubungan antara modal yang diberikan oleh kreditur (pemasok dan bank) yang memberi pinjaman dana tunai pada perusahaan dan sisa modal pemegang saham di dalam perusahaan tersebut. Apabila rasio ini tinggi maka risiko yang ditanggung perusahaan akan tinggi pula.<sup>6</sup> Risiko yang makin tinggi cenderung menurunkan harga saham, akan tetapi meningkatkan tingkat pengembalian yang diharapkan (*expected rate of return*) dapat menaikkan harga saham tersebut. Oleh karena itu struktur modal yang optimal harus berada pada keseimbangan antara risiko dan pengembalian yang memaksimalkan harga saham.<sup>7</sup> Perubahan dalam penggunaan utang akan mengakibatkan perubahan pula terhadap laba per lembar saham (EPS) dan karena itu juga mengakibatkan perubahan terhadap harga saham.

---

<sup>4</sup> James O.Gill dan Moira Chatton, *Memahami Laporan Keuangan*, Penerjemah; Prabaningtyas, (Jakarta: PPM, 2003), hlm. 52.

<sup>5</sup> Bambang Riyanto, *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, edisi 4 (Yogyakarta: BPFE, 1999), hlm. 375.

<sup>6</sup> James O.Gill dan Moira Chatton, *Memahami Laporan Keuangan*, hlm. 47.

<sup>7</sup> Eugene.F Brigham dan Joul F.Houston, *Manajemen Keuangan*, Penerjemah; Dodo Suharto, Herman Wibowo, (Jakarta: Erlangga, 2001), hlm. 6.



Rasio pasar digambarkan dengan *price earnings ratio* (PER), rasio ini mengukur seberapa besar investor publik bersedia membayar untuk mendapat laba dari perusahaan yang prospektif, dan PER ini dihitung dengan pembilang harga pasar saham sekarang, sedangkan penyebutnya adalah laba per lembar saham selama dua belas bulan terakhir. Jadi PER berubah terus tiap tahun tergantung pada fluktuasi harga saham.<sup>8</sup>

Dari uraian di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian tentang pengaruh dari rasio profitabilitas, rasio *leverage*, dan rasio pasar terhadap perubahan harga saham, baik secara parsial maupun secara bersamaan.

Alasan peneliti mengambil rasio profitabilitas, rasio *leverage* dan rasio pasar sebagai rasio pengaruh bebas (*independent*) adalah sebagai berikut : *pertama*, rasio-rasio ini sering kali dijadikan tolok ukur bagi para investor dalam menentukan pilihan investasi saham. *Kedua*, DER (*debt to equity ratio*) merupakan struktur modal yang bisa mempengaruhi keputusan terhadap penilaian harga saham suatu perusahaan. *Ketiga*, kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih per lembar saham merupakan indikator fundamental keuangan perusahaan, dan *keempat*, semakin berkembangnya pasar modal di Indonesia menuju ke arah yang efisien di mana semua informasi yang relevan bisa dipakai sebagai masukan untuk penilaian harga saham.

---

<sup>8</sup> Charles T.Horngren, Gary L.Sunden, Jhon A.Elliot, *Pengantar Akuntansi Keuangan*, Penerjemah; Salmon Sihombing, (Jakarta: Erlangga, 1998), hlm. 73-74

## B. Rumusan Masalah

Berdasarkan deskripsi yang terdapat dalam latar belakang di atas, maka dapat ditarik pokok masalah dari penelitian ini adalah :

1. Bagaimanakah pengaruh rasio profitabilitas terhadap perubahan harga saham?
2. Bagaimanakah pengaruh rasio *leverage* terhadap perubahan harga saham?
3. Bagaimanakah pengaruh rasio pasar terhadap perubahan harga saham?
4. Bagaimanakah pengaruh rasio profitabilitas, rasio *leverage* dan rasio pasar secara bersamaan terhadap perubahan harga saham?

## C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

### 1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pokok masalah di atas, maka tujuan penelitian adalah :

- a. Untuk menjelaskan bagaimana pengaruh rasio profitabilitas terhadap perubahan harga saham.
- b. Untuk menjelaskan bagaimana pengaruh rasio *leverage* terhadap perubahan harga saham.
- c. Untuk menjelaskan bagaimana pengaruh rasio pasar terhadap perubahan harga saham.
- d. Untuk menjelaskan bagaimana pengaruh dari rasio profitabilitas, rasio *leverage* dan rasio pasar secara bersamaan terhadap perubahan harga saham.

## 2. Kegunaan Penelitian

- a. Penelitian ini secara teoritis dapat memberikan kontribusi pemikiran kepada mahasiswa tentang perkembangan ekonomi syari'ah terutama pasar modal syari'ah serta menjadi rujukan penelitian berikutnya tentang *Jakarta Islamic Index*.
- b. Penelitian ini secara praktis diharapkan dapat menjadi masukan bagi perusahaan yang konsisten terdaftar di *Jakarta Islamic Index*, dan bagi emiten dapat dijadikan sebagai evaluasi kinerja keuangan perusahaan. Sedangkan bagi investor dengan penelitian ini dapat dijadikan sebagai informasi dalam pengambilan keputusan untuk membeli suatu sekuritas.
- c. Hasil dari penelitian ini menjadi syarat untuk memperoleh gelar S1 (S.EI) di Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

### D. Telaah Pustaka

Pembahasan rasio keuangan selalu menarik untuk dikaji, terlebih pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*, akan tetapi penelitian yang membahas tentang pengaruh rasio profitabilitas, rasio *leverage* dan rasio pasar terhadap perubahan harga saham, masih jarang ditemukan oleh penyusun. Hanya beberapa karya ilmiah yang dapat mendukung dengan judul penelitian ini, antara lain adalah:

Novi Mas'udah meneliti ada tidaknya pengaruh laba dan arus kas terhadap *return saham* pada perusahaan yang terdaftar di JII. Latar belakang pemilihan JII karena JII dipandang sebagai solusi bagi umat Islam untuk

berinvestasi secara halal. Hasil penelitiannya adalah terdapat pengaruh yang signifikan antara laba dan arus kas operasi terhadap *return* saham.<sup>9</sup>

Asep Memed Lesmadi melakukan penelitian tentang ada atau tidak pengaruh *earning per share*, *dividend payout ratio*, dan *return on investment* terhadap harga saham pada perusahaan *consumer goods* di Bursa Efek Jakarta, dan penelitian ini menemukan adanya pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Penelitian ini menggunakan metode pengambilan sampel adalah *purposive sampling* sebanyak 3 (tiga) perusahaan.<sup>10</sup> Perbedaan mendasar antara penelitian ini dengan penelitian penulis adalah terletak pada obyek penelitian.

Titik Suprihatin, meneliti tentang pengaruh rasio profitabilitas terhadap aktivitas perdagangan saham (*trading volume activity*) di Bursa Efek Jakarta (BEJ).<sup>11</sup>

Widi Hartati, dalam penelitiannya yang berjudul "Pengaruh rasio likuiditas, rasio *leverage* dan rasio aktivitas terhadap profitabilitas perusahaan aneka industri pada Bursa Efek Jakarta". Hasil dari penelitian Widi ini

---

<sup>9</sup> Novi Mas'udah, "Pengaruh Informasi Laba dan Arus Kas Operasi terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar di JII)", Skripsi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Tahun 2005, hlm. 87-88.

<sup>10</sup> Asep Memed Lesmadi, "Pengaruh *Earning Pershare*, *Dividend Payout Ratio* dan *Return on Investment* terhadap harga saham pada perusahaan *Consumer Goods* di Bursa Efek Jakarta, Skripsi UNY Tahun 2004, hlm. ii.

<sup>11</sup> Titik Suprihatin "Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Aktifitas Perdagangan Saham (*trading volume activity*) di Bursa Efek Jakarta (BEJ)", Skripsi UNY Tahun 2001, hlm. ii.

membuktikan bahwa adanya pengaruh yang signifikan dari rasio likuiditas, rasio *leverage* dan rasio aktivitas terhadap profitabilitas perusahaan.<sup>12</sup>

Penelitian dari Antariksa Budileksmana dan Barbara Gunawan tentang pengaruh indikator rasio keuangan perusahaan *price earning ratio* (PER) dan *price to book value* (PBV) terhadap *return* portofolio saham di Bursa Efek Jakarta, menunjukkan bahwa *return* portofolio saham tidak dipengaruhi oleh PER maupun PBV.<sup>13</sup>

Budhi Purwantoro Jati meneliti tentang "Pengaruh Perubahan Laba Akuntansi Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Bursa Efek Jakarta". Hasil secara statistik menunjukkan bahwa laba akuntansi mempengaruhi secara signifikan terhadap perubahan harga saham. Penemuan ini ditunjukkan oleh informasi laba akuntansi tahunan yang sangat berguna untuk memutuskan investasi di pasar modal. Hasil dari penelitian ini juga menunjukkan adanya pengaruh dari perubahan laba akuntansi terhadap perubahan harga saham hanya 10,14%. Artinya informasi laba akuntansi bukanlah merupakan satu-satunya faktor yang mempengaruhi harga saham di BEJ.<sup>14</sup>

---

<sup>12</sup> Widi Hartati, "Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio *Leverage* dan Rasio Aktivitas terhadap Profitabilitas Perusahaan Aneka Industri pada Bursa Efek Jakarta, Skripsi UNY Tahun 2001, hlm. ii.

<sup>13</sup> Antariksa Budileksmana, Barbara Gunawan, "Pengaruh Indikator Rasio Keuangan perusahaan *Price Earning Ratio* (PER), dan *Price To Book Value* (PBV) Terhadap Portofolio Saham di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, Vol.4 (Januari 2003), hlm. 54.

<sup>14</sup> Budhi Purwantoro Jati, "Pengaruh Perubahan Laba Akuntansi Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Wahana*, Vol.1 No.1, (Agustus 1998), hlm. 115.

## E. Kerangka Teoritik

**Gambar 1**

Diagram adanya informasi dan pengaruh antara variabel independen terhadap variabel dependen



Rasio profitabilitas (ROI) berpengaruh terhadap perubahan harga saham. Apabila tingkat ROI suatu perusahaan tinggi maka hal itu dianggap sebagai *signal* positif, begitu pula sebaliknya apabila ROI turun/ rendah maka dianggap sebagai *signal* negatif. Melihat dari hal tersebut, maka investor akan mengambil keputusan untuk bertransaksi atau menundanya setelah membaca adanya *signal* yang dibaca di lantai bursa. Ketika *signal* yang ada di bursa menunjukkan *signal* positif, maka investor lebih banyak melakukan transaksi pembelian daripada transaksi penjualan. Hal ini terjadi karena investor berasumsi bahwa ketika terjadi *signal* positif, sebagian investor optimis melakukan transaksi dengan harapan untuk mendapatkan keuntungan yang lebih besar, atau sebaliknya. Penelitian ini menggunakan teori *Signalling*, yaitu teori yang menjelaskan bahwa apabila tingkat profitabilitas meningkat

maka perusahaan akan membagikan dividen tinggi kepada investor, karena pendapatan perusahaan meningkat.<sup>15</sup>

Teori ini juga menjelaskan tentang variabel yang ketiga ( $X_3$ ) yaitu *price earning ratio* (PER). Apabila informasi PER menunjukkan nilai yang tinggi maka hal itu merupakan informasi yang positif bagi investor, karena tingginya nilai PER menunjukkan nilai yang harus dibayarkan investor untuk setiap labanya, sehingga menambah peningkatan *return* yang akan diterima oleh investor, dan peningkatan laba tersebut mempengaruhi kepercayaan investor terhadap perusahaan (emiten) dan kemudian dapat mempengaruhi perubahan harga saham. Begitu pula sebaliknya.

Teori yang kedua adalah teori *pecking order* (*pecking order theory*) teori ini dapat membaca variabel yang kedua yaitu pengaruh *debt to equity ratio* ( $X_2$ ) terhadap perubahan harga saham, untuk menjelaskannya menggunakan model Myers dan Majluf yaitu harga saham bereaksi positif terhadap kenaikan utang dan bereaksi negatif terhadap pengurangan utang.<sup>16</sup>

Teori terakhir adalah efisiensi pasar di mana teori tersebut menjelaskan bahwa perubahan harga saham dapat dipengaruhi oleh internal perusahaan (informasi laporan keuangan/ variabel ROI, DER dan PER).<sup>17</sup>

---

<sup>15</sup> Zaenal Arifin, *Teori Keuangan Dan Pasar Modal*, (Yogyakarta; Ekonisia, 2005), hlm.12.

<sup>16</sup> *Ibid.*, hlm. 96.

<sup>17</sup> *Ibid.*, hlm. 107.

## F. Hipotesis

Hipotesis dari penelitian ini adalah;

1. Rasio profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap perubahan harga saham.
2. Rasio *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap perubahan harga saham.
3. Rasio pasar berpengaruh positif signifikan terhadap perubahan harga saham.
4. Rasio profitabilitas, rasio *leverage* dan rasio pasar secara bersamaan berpengaruh terhadap perubahan harga saham.

## G. Metode Penelitian

### 1. Jenis Penelitian

Penelitian ini termasuk dalam kategori penelitian literer (*library research*) karena data-data yang diperoleh berasal dari data sekunder, selanjutnya dilakukan analisis terhadap laporan keuangan perusahaan, dengan menggunakan metode yang sesuai dengan permasalahan yang diangkat oleh penulis.

### 2. Sifat Penelitian

Penelitian ini bersifat *explanatif* (penelitian yang bermaksud menjelaskan kedudukan variabel-variabel yang diteliti, serta hubungan antara satu variabel dengan variabel yang lain), dan menurut tingkat explanasinya penelitian ini dikelompokkan dalam *asosiatif*, penelitian



*asosiatif* merupakan penelitian yang bertujuan untuk mengetahui hubungan antara dua variabel atau lebih<sup>18</sup>.

### 3. Teknik Pengambilan Sampel

Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *non probability sampling* yaitu teknik pengambilan sampel yang memberi kesempatan atau peluang yang sama bagi setiap populasi untuk dipilih menjadi sampel.<sup>19</sup> Teknik yang digunakan dalam *non probability sampling* ini adalah *purposive sampling*, yaitu teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu.<sup>20</sup>

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang terbatas pada perusahaan yang bergabung dengan *Jakarta Islamic Index* (JII), serta mempublikasikan laporan keuangannya per 31 Desember, dan hanya diambil selama empat tahun yaitu (2002, 2003, 2004, 2005).

Alasan yang digunakan dalam pemilihan sampel adalah ketersediaan laporan keuangan yang telah diaudit, konsistensi perusahaan yang tergabung di JII selama 4 (empat) tahun, sedangkan pemilihan JII merupakan parameter perkembangan pasar modal syariah.

---

<sup>18</sup> Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, (Bandung: CV.Alfabeta, 2003), hlm. 10-11.

<sup>19</sup> *Ibid.*, hlm. 77.

<sup>20</sup> *Ibid.*, hlm. 78.

Pemilihan sampel dengan *purposive sampling* bertujuan untuk memperoleh sampel yang *representative* sesuai dengan kriteria yang ditentukan dalam penelitian ini kriteria tersebut meliputi:

- a. Perusahaan yang tergabung di JII tahun 2002-2005 secara terus menerus.
- b. Mengeluarkan laporan keuangan setiap tahun.

Sampel yang didapatkan adalah 11 perusahaan dari 30 perusahaan yang terdaftar di JII, di mana 11 perusahaan tersebut telah memenuhi kriteria yang telah ditentukan yaitu antara lain;<sup>21</sup>

- 1) Astra Agro Lestari Tbk. (AALI)
- 2) Aneka Tambang Tbk. (ANTM)
- 3) Gajah Tunggal Tbk. (GJTL)
- 4) Indo Sukses Makmur Tbk. (INDF)
- 5) Indocement Tunggal Perkasa Tbk. (INTP)
- 6) Indosat Tbk. (ISAT)
- 7) Semen Cibinong Tbk. (SMCB)
- 8) Timah Tbk. (TINS)
- 9) Telekomunikasi Indonesia Tbk. (TLKM)
- 10) United Tractors Tbk. (UNTR)
- 11) Unilever Indonesia Tbk. (UNVR)

Penelitian empiris ini menggunakan *pooling data*. *pooling data* adalah data silang tempat yang memiliki observasi pada suatu unit pada suatu titik

---

<sup>21</sup> www.jsx.co.id, 26 September 2006

waktu tertentu dengan menggunakan metode kuadrat terkecil atau biasa dikenal dengan perpaduan antara *timeseries* dan *cross section*.

#### 4. Teknik Pengumpulan Data

Data adalah sekumpulan nilai dari suatu fakta atau obyek yang diyakini kebenarannya.<sup>22</sup> Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder adalah jenis data yang diperoleh dan digali dari hasil olahan pihak kedua dari hasil penelitian lapangannya, baik berupa data kualitatif maupun kuantitatif, jenis data ini sering juga disebut data eksternal.<sup>23</sup> Data yang diperoleh dari beberapa sumber yaitu pojok Bursa Efek Jakarta UJI, *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD), dan *Website Jakarta Stock Exchange* (JSX) [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id).

#### 5. Definisi Operasional

Variabel penelitian terdiri dari dua variabel, yaitu variabel dependen dan variabel independen. Satu variabel dependen yaitu perubahan harga saham dan tiga variabel independen yaitu; rasio profitabilitas, rasio *leverage* dan rasio pasar.

##### a. Perubahan Harga Saham

Perubahan harga saham ini dilihat dari harga saham yang dihasilkan oleh setiap perusahaan tiap tahunnya selama periode penelitian (2002 s/d 2005), untuk mengeliminasi pengaruh besar kecilnya ukuran perusahaan

---

<sup>22</sup> MC. Maryati, *Statistik Ekonomi dan Bisnis Plus Konsep Dasar Aplikasi Bisnis dan Ekonomi Kasus-kasus*, (Yogyakarta: Statistik UPP AMP YKPN, 2001), hlm. 7.

<sup>23</sup> Muhammad Teguh, *Metodologi Penelitian Ekonomi Teori dan Aplikasi* (Jakarta: PT.Raja Grafindo Persada, 2001), hlm. 121.

dan agar lebih representatif diperbandingkan, maka perubahan harga saham tersebut dinyatakan dalam bentuk relatif atau presentase. Yaitu menghitung perubahan harga saham tiap akhir tahun pada masa penelitian (2002-2005) dengan model penghitungan sebagai berikut;<sup>24</sup>

$$\bullet \quad \Delta P = \frac{P_{i,m} - P_{i,m-1}}{P_{i,m-1}}$$

Dimana;

$\Delta P$  = Perubahan Harga Saham.

$P_{i,m}$  = Harga saham sekarang.

$P_{i,m-1}$  = Harga saham sebelumnya.

Dalam penelitian ini perubahan harga saham dinotasikan pada *return*, karena pada prinsipnya penghitungan dari perubahan harga saham sama dengan penghitungan *return* dan sama-sama dapat membaca fluktuasi dari harga saham, karena tingkat pengembalian (*return*) saham pun berubah-ubah tiap waktunya begitu pula dengan istilah perubahan harga saham.

#### b. Rasio Profitabilitas

Rasio ini menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dari modal yang digunakan, di mana modal sendiri = total aktiva dikurang total kewajiban. Rasio ini diukur dengan ROI di mana;<sup>25</sup>

$$\bullet \quad \text{Return on Investment (ROI)} = \frac{\text{Laba Setelah Pajak}}{\text{Total Aktiva}}$$

<sup>24</sup> Budhi Purwanto Jati, *Pengaruh Perubahan Laba Akuntansi Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Bursa Efek Jakarta, Jurnal Wahana*, volume 1 No.1 (Agustus 1998), hlm. 41.

<sup>25</sup> Agus Sabardi, *Manajemen Keuangan*, jilid 1, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1995), hlm. 116.

### c. Rasio *Leverage*

Dalam perhitungan ini berarti bahwa total modal yang dimiliki perusahaan dibiayai dengan utang. Semakin tinggi resiko ini maka semakin besar resiko yang dihadapi dan investor akan meminta tingkat keuntungan yang semakin tinggi. Rasio ini diukur dengan DER,<sup>26</sup>

$$\bullet \text{ Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Modal Sendiri}}$$

### d. Rasio Pasar

Rasio pasar ini menggunakan *Price Earning Ratio* yang membandingkan antara harga saham dengan laba per lembar saham yang diperoleh pemilik saham di pasar modal, dengan formula sebagai berikut;<sup>27</sup>

$$\bullet \text{ Price Earning Ratio} = \frac{\text{Harga saham}}{\text{Laba per lembar saham}}$$

## 6. Teknik Analisis Data

### a). Analisis Kuantitatif

Analisis kualitatif yaitu dengan cara menganalisis data dengan menggunakan perhitungan angka-angka, serta menggunakan sumber informasi yang relevan untuk melengkapi data yang dibutuhkan. Untuk mendapatkan hasil statistik yang baik maka harus sesuai dengan sistematika sebagai berikut:

---

<sup>26</sup> *Ibid.*, hlm.107.

<sup>27</sup> Charles T.Homgren Dkk, *Pengantar Akuntansi Keuangan*,....., hlm. 73.

## 1. Pengujian Asumsi Klasik

Sebelum analisis regresi linier berganda digunakan untuk menguji hipotesis, maka model tersebut harus melalui pengujian asumsi klasik. Pengujian asumsi klasik meliputi empat tahap pengujian yaitu uji normalitas, autokorelasi, multikolinieritas, dan heteroskedastisitas. Asumsi regresi linier berganda harus memenuhi asumsi empat uji tersebut.<sup>28</sup>

### a. Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Uji normalitas dapat diuji dengan menggunakan uji Kolmogorof Smirnov dengan membuat hipotesis :

$H_0$  = Data residual berdistribusi normal.

$H_a$  = Data residual tidak berdistribusi normal

Pengambilan keputusan :

Jika probabilitas > dari 0,05 maka  $H_0$  diterima

Jika probabilitas < dari 0,05 maka  $H_0$  ditolak

### b. Autokorelasi

Autokorelasi merupakan korelasi antara anggota data runtut waktu atau antara *space* untuk data *cross section*. Terjadinya autokorelasi dapat mengakibatkan kesimpulan penelitian menjadi bias. Untuk mendeteksi adanya autokorelasi dilakukan melalui uji Durbin Watson.

---

<sup>28</sup> Imam Ghazali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, (Semarang: Badan Penerbit UNDIP, 2001), hlm. 91-110.

Hipotesis yang akan diuji :

$H_0$  = tidak ada autokorelasi ( $r = 0$ )

$H_A$  = ada autokorelasi ( $r \neq 0$ )

Untuk ( $>0$  autokorelasi positif)

Jika  $DW > d_u$  dengan  $dk = n-k-1$  atau  $DW < 4-d_u$  maka  $H_0$  diterima

Jika  $DW < d_l$  dengan  $dk = n-k-1$  maka  $H_0$  ditolak

Jika  $d_l < DW < d_u$  maka tidak dapat diambil kesimpulan

Untuk ( $<0$  autokorelasi negatif)

Jika  $(4-DW) = d_u$  maka  $H_0$  diterima

Jika  $(4-DW) = d_l$  maka  $H_0$  diterima

Jika  $d_l < (4-DW)$  maka tidak terdapat kesimpulan.

#### c. Multikolinieritas

Uji multikolinieritas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas. Terjadinya multikolinieritas dapat menimbulkan kesimpulan penelitian menjadi bias.

Multikolinieritas dapat dilihat dari nilai tolerance dan VIF (*variance inflation factor*) sebagai lawannya. *tolerance* mengukur variabilitas variabel independen yang terpilih dan tidak dijelaskan variabel independen lainnya. Nilai *tolerance* yang kecil sama dengan VIF yang tinggi. Nilai *cut off* yang umum untuk menunjukkan adanya multikolinieritas adalah nilai *tolerance*  $< 0,10$  atau sama dengan nilai VIF  $> 10$ .

d. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan lainnya. Jika *variance* dari residual satu pengamatan lainnya tetap, maka disebut homoskedastisitas dan jika berbeda disebut heteroskedastisitas. Uji heteroskedastisitas ini dapat diuji dengan uji glesjer atau uji park.

2. Regresi Linear berganda

Analisis data ini menggunakan analisis regresi linear berganda dengan model *ordinary least square* (*OLS* = metode kuadrat terkecil), persamaan ini diformulasikan sebagai berikut;<sup>29</sup>

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \epsilon$$

Dimana : Y = Perubahan Harga Saham

$\alpha$  = *Intercept*

$\beta_1 X_1$  = Rasio Profitabilitas (ROI)

$\beta_2 X_2$  = Rasio *Leverage* (DER)

$\beta_3 X_3$  = Rasio Pasar (PER)

$\epsilon$  = *Error*

a. Koefisien Determinasi

Yaitu mengukur tingkat ketepatan atau kecocokan (*goodness of fit*) dari regresi linear berganda, yaitu merupakan persentase sumbangan  $X_1$ ,  $X_2$  dan

<sup>29</sup> Sugeng Mulyono, "Pengaruh *Earnings Per Share* (EPS) dan Tingkat Bunga terhadap Harga Saham", *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, Vol.1, No.2 (Desember 2002), hlm. 105.



$X_3$  terhadap variasi (naik turunnya)  $Y$  secara bersama-sama, besarnya persentase sumbangan ini disebut koefisien determinasi berganda (*multiple coefficient of correlation*) dengan symbol  $R^2$ .

#### b. Uji t Statistik

Uji t Statistik dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh yang signifikan secara parsial variabel independen terhadap variabel dependen. Langkah pengujian:

##### 1. Merumuskan Hipotesis

$H_0 : b_1, b_2 = 0$  Tidak terdapat pengaruh signifikan secara parsial

$H_a : b_1, b_2 \neq 0$  Terdapat pengaruh signifikan secara parsial

##### 2. Menentukan kesimpulan

Jika probabilitas  $>$  dari 0,05 maka  $H_0$  diterima

Jika probabilitas  $<$  dari 0,05 maka  $H_0$  ditolak

#### c. Uji F Statistik

Uji F statistik dilakukan untuk mengetahui pengaruh secara simultan seluruh variabel independen terhadap variabel dependen, langkah pengujian:

##### 1. Merumuskan hipotesis

$H_0 : b_1, b_2 = 0$  Tidak terdapat pengaruh secara simultan

$H_a : b_1, b_2 \neq 0$  Terdapat pengaruh signifikan secara simultan

##### 2. Menentukan kesimpulan

Jika probabilitas  $>$  dari 0,05 maka  $H_0$  diterima

Jika probabilitas  $<$  dari 0,05 maka  $H_0$  ditolak

## H. Sistematika Pembahasan

Hasil penelitian ini dilaporkan dalam bentuk laporan hasil penelitian yang dirumuskan dalam lima bab antara lain :

**Bab pertama**, merupakan pendahuluan yang terdiri dari latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian, telaah pustaka, kerangka teoretik, hipotesis, metode penelitian, dan sistematika pembahasan.

**Bab kedua**, berupa landasan teori yang berisi tentang pengertian; pasar modal dan investasi, rasio keuangan (rasio profitabilitas, rasio *leverage* dan rasio pasar), dan Perubahan harga saham serta teori-teori manajemen keuangan yang dipakai dalam penelitian ini.

**Bab ketiga**, merupakan bab yang menjelaskan tentang profil obyek dari penelitian ini, yaitu terdiri dari sejarah dan gambaran umum tentang *Jakarta Islamic Index (JII)*.

**Bab keempat**, yaitu berupa analisa data dan pembahasan yang terdiri dari uji asumsi klasik, uji koefisien determinasi atau regresi, uji hipotesis, dan pembahasan hasil yang diperoleh.

**Bab kelima**, merupakan bab penutup yang terdiri dari kesimpulan dan saran.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Hasil penelitian yang telah dilakukan oleh penyusun tentang pengaruh rasio profitabilitas, rasio *leverage* dan rasio pasar terhadap perubahan harga saham (*return*) pada tahun 2002 s/d 2005, dapat disimpulkan sebagaimana dalam kesimpulan berikut:

1. ROI berpengaruh secara positif signifikan terhadap perubahan harga saham dengan nilai t hitung sebesar 2,668 pada tingkat probabilitas  $0,011 < 0,05$ . Di mana informasi ini dapat dibaca bahwa ROI perusahaan yang tinggi dapat mempengaruhi perubahan harga saham dan implikasinya bisa meningkatkan nilai *return* perusahaan tersebut.
2. DER berbeda dengan variabel independen sebelumnya, variabel ini tidak berpengaruh secara signifikan sebagaimana hasil t hitung yang didapat yaitu 1,165 pada tingkat probabilitas  $0,251 > 0,05$ , yang berarti bahwa DER tidak berpengaruh secara signifikan terhadap perubahan harga saham. Hasil ini tidak sesuai dengan teori *pecking order* yang ditetapkan bahwa semakin tinggi tingkat DER maka semakin tinggi risiko yang ditanggung, dan *return* pun akan semakin tinggi. Berarti dalam penelitian ini DER tidak begitu berpengaruh terhadap perubahan harga saham karena perusahaan lebih memilih dana internal untuk membiayai proyek barunya, dan walaupun harus menggunakan dana eksternal maka perusahaan lebih

memilih untuk menerbitkan sekuritas yang aman daripada hutang jangka panjang.

3. PER berpengaruh secara positif signifikan terhadap *return* dengan nilai  $t$  3,801 pada tingkat probabilitas  $0,001 < 0,05$ . Dari hasil ini dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi PER maka dapat meningkatkan *return* yang dihasilkan, karena tingginya nilai PER menuntut kesiapan investor untuk membayar tinggi pula pada setiap Rp 1,- laba yang akan diterima. Sehingga meningkatkan *return* yang diperoleh perusahaan.
4. Hasil uji F menunjukkan bahwa perubahan harga saham dipengaruhi secara simultan oleh ketiga variabel independen dengan nilai F hitung sebesar 6,075 pada probabilitas sebesar  $0,002 < 0,05$  berarti menolak  $H_0$  yang menyatakan bahwa tidak terdapat pengaruh secara simultan (bersama-sama), berarti hasil uji ini menerima  $H_A$  yang menyatakan bahwa terdapat pengaruh signifikan secara simultan dari semua variabel independen di penelitian ini. Akan tetapi masih banyak faktor-faktor lain yang mempengaruhi perubahan harga saham (*return*) selain ROI, DER dan PER.

## B. Saran

Berdasarkan kesimpulan di atas maka penyusun memberikan saran untuk penelitian selanjutnya,

1. Penelitian ini menggunakan data pada periode tertentu yang relatif pendek sehingga hasilnya belum tentu dapat digeneralisasikan pada data yang diterbitkan pada periode yang lain. Oleh karena itu

model penelitian ini perlu direplikasi dengan data dari periode yang berbeda dengan rentang waktu yang lebih lebar, sehingga dapat diperoleh informasi yang dapat mendukung atau memperbaiki hasil penelitian. Di samping itu penelitian ini juga masih dapat diuji lebih lanjut dengan memperluas atau menambah periode dan jumlah sampel serta jumlah variabel yang diteliti.

2. Penggunaan data tahunan untuk memantau perubahan harga saham kurang sensitif dan kurang mencerminkan fluktuasi yang sebenarnya dari pergerakan harga saham tersebut, sehingga pada penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan data fluktuasi perubahan harga saham bulanan, mingguan atau bahkan harian, karena itu akan lebih akurat.

## DAFTAR PUSTAKA

### 1. Al-Qur'an/Tafsir

Departemen Agama, *Al-Qur'an dan Terjemahnya*, Semarang: CV. As-Syifa, 1989.

### 2. Fiqh/Ushul Fiqh

Ahsien, Iggi H., *Investasi Syari'ah di Pasar Modal, Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syari'ah*, Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama, 2000.

Muhammad, *Dasar-dasar Keuangan Islam*, Yogyakarta: Ekonisia, 2004.

### 3. Lain-lain

Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonisia, 2005.

Asquith, Paul, David W.Mollins.Jr., "The Impact of Initiating Dividend Payments on Shareholders 'wealth", *Journal of Business*, Januari,1983.

Brigham, Eugene.F, Joul F.Houston, *Manajemen Keuangan*, alih bahasa; Dodo Suharto, Herman Wibowo, Jakarta: Erlangga, 2001.

Budileksmana, Antariksa dan Gunawan, Barbara, "Pengaruh Indikator Rasio Keuangan Perusahaan *Price Earning Ratio* (PER), dan *Price To Book Value* (PBV) Terhadap Portofolio Saham di Bursa Efek Jakarta". Vol.4, *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, 2003.

Bursa Efek Jakarta, [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id), akses 26 September 2006.

Chapra, M. Umer, *Al-Qur'an Menuju System Moneter yang Adil*, (terjemahan), Yogyakarta: PT.Dana Bhakti Primayasa, 2000.

Chatton, James.O.Gill Moira *Memahami Laporan Keuangan*, Penerjemah: Prabaningtyas, Jakarta: PPM, 2003.

Geliat Syariah di Pasar Modal, <http://www.republika.co.id/koran>, akses 29 Mei 2006.

Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit UNDIP, 2001.

- Halim, Abdul, Sarwoko, *Manajemen Keuangan (Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan)*, Yogyakarta: BPFE, 1999.
- Hartati, Widi, "Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio *Leverage* dan Rasio Aktivitas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Aneka Industri pada Bursa Efek Jakarta", skripsi UNY Tahun 2001.
- Husnan, Suad, Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1998.
- Husnan, Suad, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Pendek)*, Yogyakarta: BPFE, 1998.
- Indriani, Susi, "Pengujian *Pecking Order Hypothesis* pada Perusahaan Manufaktur, di BEJ Periode 1997-2004, *Equity Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, Volume 4, Juli-Desember 2006.
- Jakarta Islamic Index*, [Http://digilib.ti.itb.ac.id/go.php?id](http://digilib.ti.itb.ac.id/go.php?id), Ganesha digital Library, akses 26 Mei 2005.
- Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2003.
- Lesmadi, Asep Memed, "Pengaruh *Earning Peshare, Dividend Payout Ratio* dan *Return On Investment* Terhadap Harga Saham pada Perusahaan *Consumer Goods* di Bursa Efek Jakarta", skripsi UNY Tahun 2004.
- Mahfoedz, Mas'ud, *Akuntansi Manajemen; Perencanaan dan Keputusan Jangka Pendek*, Yogyakarta: BPFE, 1996.
- Maryati, MC., *Statistik Ekonomi dan Bisnis Plus Konsep Dasar Aplikasi Bisnis dan Ekonomi Kasus-kasus*, Yogyakarta: Statistik UPP AMP YKPN, 2001.
- Mas'udah, Novi, "Pengaruh Informasi Laba Dan Arus Kas Operasi Terhadap *Return Saham* (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*", skripsi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Tahun 2001.
- Mulyono, Sugeng "Pengaruh *Earnings Per Share (EPS)* dan Tingkat Bunga Terhadap Harga Saham", *Jurnal Ekonomi dan Manajemen* Vol.1, No.2, Desember 2002
- Munawir, S., *Analisa Perbandingan Laporan Keuangan*, (ttp., tnp, t.t.).
- Ngapon, Hasil Seminar Pasar Modal syari'ah, (Staf Bagian Riset Bapepam), Jakarta 19 April 2005.
- Partanto, Pius A., M.Dahlan al-Barry, *Kamus Ilmiah Populer*, Surabaya, Arkola, 1994

- Purwantoro Jati, Budhi, "Pengaruh Perubahan Laba Akuntansi Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Wahana*, Vol.1 No.1 Agustus 1998.
- Riyanto, Bambang *dasar-dasar Pembelian Perusahaan*, edisi 4 Yogyakarta: BPFE, 1999.
- Sabardi, Agus *Manajemen Keuangan*, jilid 1, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1995.
- Santoso, Purbayu Budi dan Ashari, *Analisis Statistik Dengan Microsoft Excel dan SPSS*, ttp., tnp., t.t..
- Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPFE, 2001.
- Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: CV.Alfabeta, 2003.
- Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal* Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004.
- Suprihatin, Titik, "Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Aktifitas Perdagangan Saham (*Trading Volume Activity*) di Bursa Efek Jakarta (BEJ), skripsi UNY Tahun 2001.
- T.Horngren, Charles Gary L.Sunden, Jhon A.Elliot, *Pengantar Akuntansi Keuangan*, penerjemah; Salmon Sihombing, Jakarta: Erlangga, 1998.
- Tangkilisan, Hessel, *Mengelola Kredit Berbasis Good Corporate Governance*, Yogyakarta: Penerbit Balairung, 2003.
- Teguh, Muhammad, *Metodologi Penelitian Ekonomi Teori dan Aplikasi* Jakarta: PT.Raja Grafindo Persada, 2001.
- Tentang *Jakarta Islamic Index*, <http://www.republika.co.id/koran>, akses 29 Mei 2006.
- Usman, Marzuki Dkk, *ABC Pasar Modal*, Jakarta: IPPI dan ISEI, 1990.
- Wahyudi, Sugeng, dosen strategi dan keuangan pada Program MM Undip-59, <http://www.suamerdeka.com/harian/0506/13/eko04.htm>, akses 13 Juni 2006.
- Weston, J.Fred Thomas, E.Copeland, Penerjemah; Jaka Wasana, Kirbrandoko, *Manajemen Keuangan*, Jakarta: Erlangga, 1987



Widi Hartati, "Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio *Leverage* dan Rasio Aktivitas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Aneka Industri pada Bursa Efek Jakarta", skripsi UNY Tahun 2001.

Winarto, Koetin, *Pasar Modal Indonesia . Retrospeksi Lima Tahun Swastanisasi BEJ*, Jakarta: Pustaka Sinar Harapan, 1997.



Lampiran 1

TERJEMAHAN AYAT-AYAT AL-QUR'AN

Hlm	BAB	F.N	TERJEMAH
37	II	9	Dan janganlah kamu serahkan kepada orang yang belum sempurna akalnya, harta (mereka yang ada dalam kekuasaan) kamu yang dijadikan Allah sebagai pokok kehidupan. Berilah mereka belanja dan pakaian (dari hasil harta itu) dan ucapkanlah kepada mereka ucapan yang baik.
41	II	10	Orang – orang yang memakan riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan setan karena gila, yang demikian itu karena mereka berkata bahwa jual beli sama dengan riba. Barang siapa mendapat peringatan dari Tuhannya, lalu dia berhenti, maka apa yang telah diperolehnya dahulu menjadi miliknya dan urusannya (terserah) kepada Allah. Barang siapa mengulangi, maka mereka itu penghuni neraka, mereka kekal di dalamnya.
41	II	11	Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan harta sesamamu dengan jalan yang bathil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama suka diantara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu, sesungguhnya Allah maha penyayang kepadamu.
42	II	13	Hai anak Adam, pakailah pakaianmu yang indah disetiap memasuki masjid, makan dan minumlah, dan janganlah berlebih-lebihan, sesungguhnya Allah tidak menyukai orang-orang yang berlebihan.
42	II	14	26. Dan berikanlah kepada keluarga-keluarga yang dekat akan haknya kepada orang miskin dan orang yang dalam perjalanan dan janganlah kamu menghambur-hamburkan (hartamu) secara boros. 27. Sesungguhnya

			pemboros-pemboros itu adalah saudara syaitan dan syaitan adalah sangat ingkar kepada Tuhannya.
43	II	15	Hai orang-orang yang beriman, Sesungguhnya (meminum) Khamr, berjudi, (Berkorban untuk) berhala, mengundi nasib dengan panah, adalah perbuatan keji termasuk perbuatan syaitan. Maka jauhilah perbuatan-perbuatan itu agar kamu mendapat keberuntungan.
43	II	16	Dan orang-orang yang menyimpan emas dan perak dan tidak menafkannya pada jalan Allah, maka beritahukanlah kepada mereka, (bahwa mereka akan mendapat) siksa yang pedih.

Lampiran 2

TABEL-TABEL

Tabel 1

Data ROI (Laba Setelah Pajak dan Total Aktiva  
dalam rupiah)

No.	Tahun	EMITEN	Laba Setelah Pajak	Total Aktiva	ROI
1.	2002	AALI	229.498	2.611.048	0,087
2.		ANTM	202.022.820	2.487.110.019	0,081
3.		GJTL	3.808.287	12.444.164	0,306
4.		INDF	1.041.047	11.464.804	0,090
5.		INTP	802.632.827	15.251.512.953	0,526
6.		ISAT	336.252	22.002.456	0,015
7.		SMCB	502.455	7.713.791	0,065
8.		TINS	11.278	1.940.502	0,005
9.		TLKM	8.345.274	42.322.167	0,197
10.		UNTR	300.616	6.096.434	0,049
11.		UNVR	978.249	3.091.853	0,316
12.	2003	AALI	280.660	2.844.684	0,098
13.		ANTM	226.550.749	4.326.484.058	0,052
14.		GJTL	871.131	12.173.255	0,071
15.		INDF	603.481.302	15.308.854.459	0,394
16.		INTP	670.289.725	10.145.065.834	0,066
17.		ISAT	6.081.971	26.059.192	0,233
18.		SMCB	174.177	7.647.642	0,022
19.		TINS	36.497	1.982.585	0,018
20.		TLKM	6.087.227	50.283.249	0,121
21.		UNTR	342.610	6.056.439	0,056
22.		UNVR	1.296.711	3.416.276	0,380
23.	2004	AALI	800.764	3.382.821	0,236
24.		ANTM	807.108.655	6.042.567.861	0,133
25.		GJTL	478.150	6.341.117	0,070
26.		INDF	378.056.338	15.669.007.629	0,241
27.		INTP	116.026.426	9.771.011.818	0,011
28.		ISAT	1.633.208	27.872.467	0,058
29.		SMCB	-533.130	7.520.403	-0,070
30.		TINS	177.907	2.416.289	0,73
31.		TLKM	6.129.209	56.269.092	0,108
32.		UNTR	1.099.633	6.769.367	0,162
33.		UNVR	1.468.445	3.663.709	0,400

34.	2005	AALI	790.410	3.191.715	0,247
35.		ANTM	841.935	6.402.714	0,131
36.		GJTL	345.834	7.479.373	0,046
37.		INDF	124.071.962	14.786.084.242	0,083
38.		INTP	739.685.877	10.536.379.743	0,702
39.		ISAT	1.623.481	32.787.133	0,049
40.		SMCB	-334.081	7.324.210	-0,045
41.		TINS	107.499	2.748.157	0,039
42.		TLKM	7.993.566	62.171.044	0,128
43.		UNTR	1.050.729	10.633.839	0,098
44.		UNVR	1.440.485	3.842.351	0,370

**Tabel 2**  
**Data DER (Total Utang dan Modal Pemegang Saham**  
**dalam rupiah)**

No.	Tahun	EMITEN	Total Utang	Modal Pemegang Saham	DER
1.	2002	AALI	1.304.112	1.306.936	0,997
2.		ANTM	547.767.619	1.939.342.400	0,282
3.		GJTL	11.985.818	458.346	26,150
4.		INDF	11.588.818	3.662.697	3,164
5.		INTP	7.656.410	3.808.394	2,010
6.		ISAT	11.399.063	10.603.402	1,075
7.		SMCB	5.205.296	2.508.495	2,075
8.		TINS	452.250	1.488.252	0,303
9.		TLKM	26.422.984	15.899.183	1,661
10.		UNTR	4.998.625	1.097.748	4,553
11.		UNVR	1.072.105	2.019.748	0,530
12.	2003	AALI	1.329.141	1.515.543	0,877
13.		ANTM	2.53.332.370	1.783.511.688	1,783
14.		GJTL	10.846.974	1.326.281	8,178
15.		INDF	11.214.974	4.093.880	0,841
16.		INTP	5.611.608	4.533.457	1,237
17.		ISAT	14.019.310	12.039.882	1,164
18.		SMCB	4.990.592	2.657.050	1,871
19.		TINS	639.378	1.343.207	0,476
20.		TLKM	32.970.372	17.312.877	1,904
21.		UNTR	4.567.236	1.489.203	3,066
22.		UNVR	1.320.617	2.095.659	0,630

23.	2004	AALI	1.317.486	2.065.335	0,637	
24.		ANTM	3.564.427.152	2.478.140.709	1,438	
25.		GJTL	4.656.580	1.684.537	2,763	
26.		INDF	11.412.954	4.256.053	0,693	
27.		INTP	5.115.218	4.655.793	1,098	
28.		ISAT	14.687.875	13.184.592	1,114	
29.		SMCB	5.366.846	2.152.557	2,492	
30.		TINS	907.024	1.509.256	0,600	
31.		TLKM	36.007.750	20.261.342	1,777	
32.		UNTR	3.665.772	3.103.595	1,181	
33.		UNVR	1.367.025	2.296.684	0,595	
34.		2005	AALI	488.377	2.703.338	0,180
35.			ANTM	3.373.067	3.029.645	1,113
36.	GJTL		5.449.447	2.029.926	2,684	
37.	INDF		10.049.582	4.743.502	2,117	
38.	INTP		4.906.997	5.629.382	0,871	
39.	ISAT		18.296.116	14.491.017	1,262	
40.	SMCB		5.481.781	1.842.429	2,975	
41.	TINS		1.213.866	1.534.291	0,791	
42.	TLKM		32.573.450	29.597.594	1,100	
43.	UNTR		6.485.918	4.147.921	1,563	
44.	UNVR		1.658.391	2.183.960	0,759	

**Tabel 3**  
**Data PER (Harga Pasar Saham dan Laba Per Lembar Saham dalam Rupiah )**

No.	Tahun	EMITEN	Harga Saham	Laba Per Lembar Saham	PER
1.	2002	AALI	1.550	150.94	10,25
2.		ANTM	600	105.90	5,66
3.		GJTL	230	1.207	0,19
4.		INDF	600	212	2,83
5.		INTP	675	282.80	2,38
6.		ISAT	9.250	65.81	140,55
7.		SMCB	145	66	2,19
8.		TINS	345	22	15,68
9.		TLKM	3.850	398.80	9,65
10.		UNTR	305	194	1,57
11.		UNVR	18.200	1.282	14,19

12.	2003	AALI	1.725	182.86	9,43
13.		ANTM	1.925	118.76	16,20
14.		GJTL	550	275	2
15.		INDF	800	236	3,38
16.		INTP	2.125	182.08	11,67
17.		ISAT	15.000	305.17	49,15
18.		SMCB	405	-70	-5,78
19.		TINS	2.550	353	7,22
20.		TLKM	6.750	301.95	22,35
21.		UNTR	1.250	220	5,68
22.		UNVR	2.275	475	21,32
23.		2004	AALI	3.100	512.28
24.	ANTM		1.725	423.08	4,07
25.	GJTL		650	151	4,30
26.	INDF		800	245	3,28
27.	INTP		3.075	31.52	97,55
28.	ISAT		5.750	313.91	18,31
29.	SMCB		575	23	25
30.	TINS		2.075	73	28,42
31.	TLKM		4.825	304.03	15,87
32.	UNTR		2.275	475	4,78
33.	UNVR		3.300	192	17,18
34.	2005		AALI	4.900	502.02
35.		ANTM	3.575	441.34	8,10
36.		GJTL	560	109	5,14
37.		INDF	910	195	4,67
38.		INTP	3.550	200.93	17,68
39.		ISAT	5.550	309.04	17,96
40.		SMCB	475	-44	-10,79
41.		TINS	1.820	214	8,50
42.		TLKM	5.900	396.51	14,88
43.		UNTR	3.675	369	9,96
44.		UNVR	4.275	189	22,62

**Tabel 4**  
**Data Perubahan Harga Saham**

No.	Tahun	EMITEN	Harga Saham Sekarang (akhir tahun)	Harga Saham Sebelumnya	$\Delta P$ (RETURN)
1.	2002	AALI	1.550	1.625	-0,0461
2.		ANTM	600	625	-0,04
3.		GJTL	230	230	0
4.		INDF	600	600	0
5.		INTP	675	700	-0,0357
6.		ISAT	9.250	9.150	0,0109
7.		SMCB	145	150	-0,0333
8.		TINS	345	350	-0,0142
9.		TLKM	3.850	3.925	-0,0191
10.		UNTR	305	320	-0,0468
11.		UNVR	18.200	18.100	0,0055
12.	2003	AALI	1.725	1.750	-0,0142
13.		ANTM	1.925	1.925	0
14.		GJTL	550	550	0
15.		INDF	800	800	0
16.		INTP	2.125	2.200	0,0365
17.		ISAT	15.000	15.000	0
18.		SMCB	405	395	0,0253
19.		TINS	2.550	2.700	-0,0555
20.		TLKM	6.750	6.650	0,015
21.		UNTR	1.250	1.350	-0,07407
22.		UNVR	3.625	3.675	-0,0136
23.	2004	AALI	3.100	3.075	0,0081
24.		ANTM	1.725	1.700	-0,0142
25.		GJTL	650	625	-0,037
26.		INDF	800	775	-0,037
27.		INTP	3.075	3.175	0,0336
28.		ISAT	5.750	5.700	-0,0086
29.		SMCB	575	600	0,0454
30.		TINS	2.075	2100	0,0122
31.		TLKM	4.825	4.750	-0,0153
32.		UNTR	2.275	2.300	0,011
33.		UNVR	3.300	3.250	-0,0149
34.	2005	AALI	4.900	4.800	-0,02
35.		ANTM	3.575	3.600	0,007
36.		GJTL	560	550	-0,0175
37.		INDF	910	900	-0,0108
38.		INTP	3.550	3.525	-0,0069



39.	ISAT	5.550	5.500	-0,0089
40.	SMCB	475	470	-0,0104
41.	TINS	1.820	1.840	0,011
42.	TLKM	5.900	5.900	0
43.	UNTR	3.675	3.725	0,0137
44.	UNVR	4.275	4.300	0,0058



**Tabel 5**  
**DATA VARIABEL INDEPENDEN DI SQRT (Kuadrat)**

EMITEN	ROI	DER	PER	RETURN	Res_1	Res_2
AALI	0,295	0,999	3,203	-0,046	0,02969	0,01318
ANTM	0,285	0,729	2,379	-0,04	0,0143	-0,00336
GJTL	0,553	2,261	0,436	0	0,00354	-0,00738
INDF	0,725	1,334	1,682	0	0,00145	-0,01098
INTP	0,3	1,204	1,543	-0,036	0,0124	-0,00374
ISAT	0,122	1,018	11,855	0,011	0,01744	0,00147
SMCB	0,255	1,2	1,48	-0,033	0,00754	-0,00898
TINS	0,071	0,742	3,96	-0,014	0,01141	-0,00752
TLKM	0,444	1,135	3,106	-0,019	0,01075	-0,00419
UNTR	0,221	1,461	1,253	-0,047	0,02186	0,0059
UNVR	0,562	0,853	3,767	0,006	0,00854	-0,0063
AALI	0,313	0,968	3,071	-0,014	0,00264	-0,01387
ANTM	0,228	1,156	4,025	0	0,01224	-0,00409
GJTL	0,266	1,691	1,414	0	0,01866	0,00385
INDF	0,628	0,958	1,838	0	0,01025	-0,00414
INTP	0,812	1,055	3,416	0,037	0,02751	0,01519
ISAT	0,483	1,039	7,011	0	0,01561	0,00145
SMCB	0,148	1,171		0,025		
TINS	0,134	0,831	2,687	-0,056	0,02633	0,00792
TLKM	0,348	1,175	4,728	0,015	0,01733	0,00212
UNTR	0,237	1,323	2,383	-0,074	0,05469	0,03863
UNVR	0,616	0,891	4,617	-0,014	0,01868	0,00456
AALI	0,486	0,893	2,46	0,008	0,0219	0,00634
ANTM	0,365	1,095	2,017	-0,014	0,00487	-0,01104
GJTL	0,274	1,289	2,074	-0,037	0,01694	0,00099
INDF	0,491	0,912	1,806	-0,037	0,01975	0,00416
INTP	0,105	1,024	9,877	0,034	0,01793	0,00143
ISAT	0,241	1,027	4,279	-0,009	0,00335	-0,01326
SMCB		1,256	5	0,045		
TINS	0,27	0,88	5,331	0,012	0,01857	0,00191
TLKM	0,329	1,155	3,984	-0,015	0,00733	-0,00825
UNTR	0,402	1,042	2,186	0,011	0,02809	0,01233
UNVR	0,632	0,878	4,145	-0,015	0,01767	0,00353
AALI	0,497	0,651	3,124	-0,02	0,00727	-0,00886
ANTM	0,362	1,027	2,846	0,007	0,02215	0,00617
GJTL	0,214	1,28	2,266	-0,018	0,0042	-0,01219
INDF	0,288	1,206	2,16	-0,011	0,00928	-0,00682
INTP	0,838	0,966	4,203	-0,007	0,02053	0,00827
ISAT	0,221	1,06	4,238	-0,009	0,00372	-0,01294
SMCB		1,313		-0,01		
TINS	0,197	0,943	2,916	0,011	0,03434	0,01683
TLKM	0,358	1,024	3,857	0	0,00927	-0,00654
UNTR	0,313	1,118	3,156	0,014	0,02789	0,0119
UNVR	0,608	0,933	4,756	0,006	0,00035	-0,01366

## UJI NORMALITAS

### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		roi	der	per	RETURN
N		42	44	42	44
Normal Parameters <sup>b</sup>	Mean	,36998	1,09471	3,48895	-,00802
	Std. Deviation	,190169	,268412	2,131830	,024484
Most Extreme Differences	Absolute	,154	,134	,165	,110
	Positive	,154	,134	,165	,083
	Negative	-,064	-,096	-,123	-,110
Kolmogorov-Smirnov Z		,998	,891	1,069	,733
Asymp. Sig. (2-tailed)		,272	,405	,203	,657

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

## REGRESI

### Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	per <sup>a</sup> , roi, der		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: RETURN

### Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,574 <sup>a</sup>	,330	,276	,019792	1,896

a. Predictors: (Constant), per, roi, der

b. Dependent Variable: RETURN

### ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,007	3	,002	6,075	,002 <sup>a</sup>
	Residual	,014	37	,000		
	Total	,022	40			

a. Predictors: (Constant), per, roi, der

b. Dependent Variable: RETURN

**Coefficients**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-,063	,018		-3,455	,001		
	roi	,045	,017	,367	2,668	,011	,958	1,044
	der	,014	,012	,168	1,165	,251	,873	1,145
	per	,006	,002	,557	3,801	,001	,843	1,186

a. Dependent Variable: RETURN

**Coefficient Correlations<sup>a</sup>**

Model			per	roi	der
1	Correlations	per	1,000	,205	,355
		roi	,205	1,000	,088
		der	,355	,088	1,000
	Covariances	per	,000	,000	,000
		roi	,000	,000	,000
		der	,000	,000	,000

a. Dependent Variable: RETURN

**Collinearity Diagnostics**

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
				(Constant)	roi	der	per
1	1	3,549	1,000	,00	,01	,00	,01
	2	,296	3,465	,00	,17	,01	,54
	3	,137	5,096	,02	,67	,14	,11
	4	,019	13,730	,98	,15	,84	,34

a. Dependent Variable: RETURN

**Residuals Statistics<sup>a</sup>**

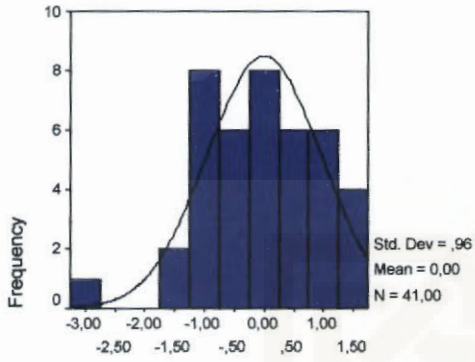
	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-,02917	,02834	-,01008	,013360	41
Std. Predicted Value	-1,429	2,876	,000	1,000	41
Standard Error of Predicted Value	,003195	,014168	,005679	,002473	41
Adjusted Predicted Value	-,02742	,04262	-,00988	,014362	41
Residual	-,05469	,03434	,00000	,019035	41
Std. Residual	-2,763	1,735	,000	,962	41
Stud. Residual	-2,849	1,794	-,004	1,011	41
Deleted Residual	-,05816	,03670	-,00020	,021161	41
Stud. Deleted Residual	-3,181	1,852	-,011	1,042	41
Mahal. Distance	,067	19,522	2,927	4,106	41
Cook's Distance	,000	,289	,030	,053	41
Centered Leverage Value	,002	,488	,073	,103	41

a. Dependent Variable: RETURN

# Charts

## Histogram

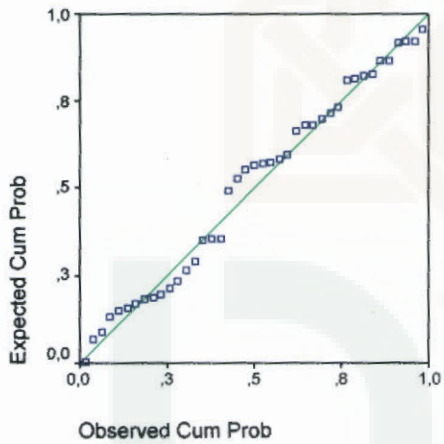
Dependent Variable: RETURN



## Regression Standardized Residual

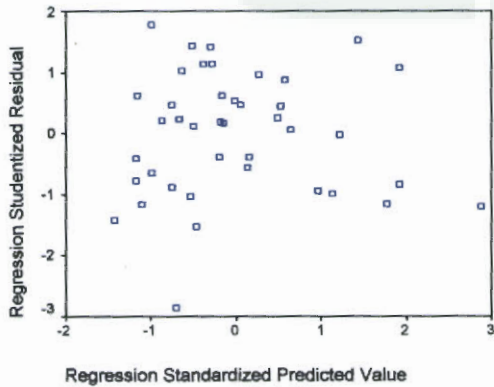
Normal P-P Plot of Regression S

Dependent Variable: RETURN



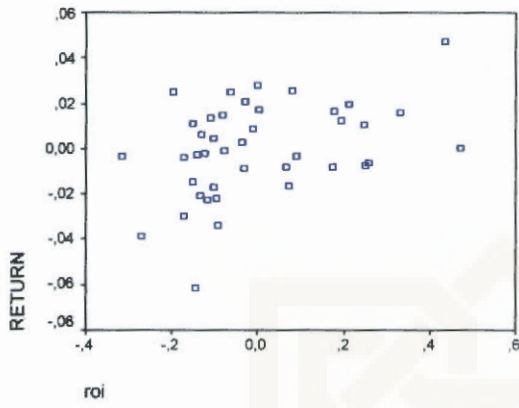
## Scatterplot

Dependent Variable: RETURN



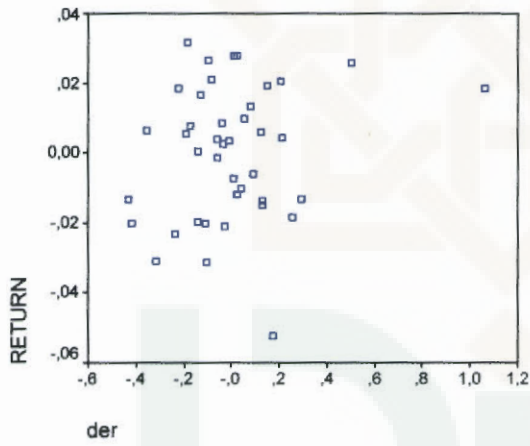
Partial Regression Plot

Dependent Variable: RETURN



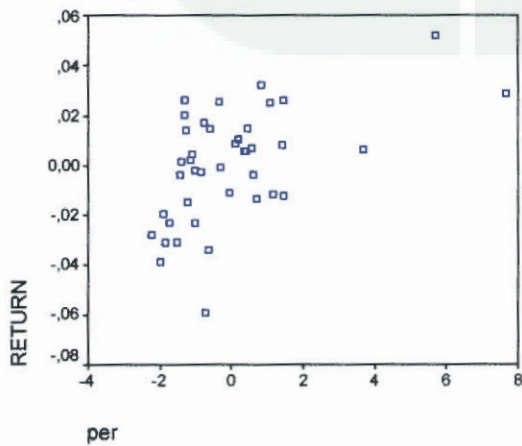
Partial Regression Plot

Dependent Variable: RETURN



Partial Regression Plot

Dependent Variable: RETURN



# UJI GLEJER

## Regression

### Variables Entered/Removed<sup>a</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	per <sub>a</sub> , roi, der		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Unstandardized Residual

### Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,150 <sup>a</sup>	,022	-,057	,01097382	2,140

a. Predictors: (Constant), per, roi, der

b. Dependent Variable: Unstandardized Residual

### ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,000	3	,000	,283	,837 <sup>a</sup>
	Residual	,004	37	,000		
	Total	,005	40			

a. Predictors: (Constant), per, roi, der

b. Dependent Variable: Unstandardized Residual

### Coefficients

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	,023	,010		2,241	,031		
	roi	-,008	,009	-,136	-,817	,419	,958	1,044
	der	-,003	,007	-,085	-,490	,627	,873	1,145
	per	,000	,001	-,042	-,236	,815	,843	1,186

a. Dependent Variable: Unstandardized Residual

**Coefficient Correlations<sup>a</sup>**

Model			per	roi	der
1	Correlations	per	1,000	,205	,355
		roi	,205	1,000	,088
		der	,355	,088	1,000
	Covariances	per	,000	,000	,000
		roi	,000	,000	,000
		der	,000	,000	,000

a. Dependent Variable: Unstandardized Residual

**Collinearity Diagnostics<sup>a</sup>**

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
				(Constant)	roi	der	per
1	1	3,549	1,000	,00	,01	,00	,01
	2	,296	3,465	,00	,17	,01	,54
	3	,137	5,096	,02	,67	,14	,11
	4	,019	13,730	,98	,15	,84	,34

a. Dependent Variable: Unstandardized Residual

**Casewise Diagnostics<sup>a</sup>**

Case Number	Std. Residual	Unstandardized Residual	Predicted Value	Residual
21	3,520	,05469	,0160556	,0386304

a. Dependent Variable: Unstandardized Residual



Lampiran 3

**CURICULUM VITAE**

**Nama** : Izzatul Islamiyah  
**TTL** : Gresik, 26, April 1983  
**Nama Ayah/ Ibu** : H. As'ad Hasbullah (Alm)/ Hj. Maula  
**NIM** : 02391590  
**Fakultas/ Jurusan** : Syari'ah/ Keuangan Islam  
**Alamat asal** : Jl. Blimbing No.147 RT.3 RW.I Dukunanyar Gresik Jawa Timur

**Pendidikan :**

- Tahun 1997 tamat MI Ihyaul Ulum Dukunanyar Gresik
- Tahun 1999 tamat Madrasah Tsanawiyah Ihyaul Ulum Dukunanyar Gresik
- Tahun 2002 tamat Madrasah Aliyah Ihyaul Ulum Dukunanyar Gresik
- Tahun 2002 masuk UIN Sunan kalijaga Yogyakarta.

**Pengalaman Organisasi :**

- Pengurus Pergerakan Mahasiswa Islam Indonesia (PMII) Rayon Fakultas Syari'ah UIN sunan Kalijaga Yogyakarta (2003-2004).
- Bendahara Forum Kajian Ekonomi dan Perkoperasian (FOKEP) Koperasi Mahasiswa UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2003-2004)
- Ketua Komunitas Perempuan Syari'ah (KAPAS) UIN SuKa (2003-2004).
- Ketua Badan Eksekutif Mahasiswa Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2005-2006).

Demikian sekilas *curriculum vitae* ini kami buat dengan sebenar-benarnya, semoga dapat bermanfaat. Amin.

Yogyakarta, 18 April 2007 M  
30 Rabiul awal 1428 H

Penyusun,

**Izzatul Islamiyah**  
**02391590**