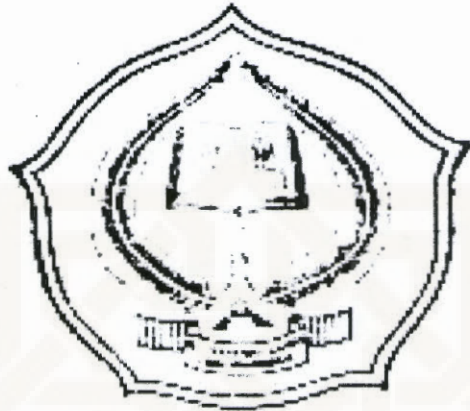


PENGARUH *DIVIDEND PER SHARE* DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)



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
MULIA SIREGAR
0039 0082**

PEMBIMBING

- 1. Drs. IBNU QIZAM SE, Akt, M. Si**
- 2. JOKO SETYONO SE, M. Si**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
MUAMALAH
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
Saudara Mulia Siregar

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 : Mulia Siregar
NIM : 00390082
Judul : "Pengaruh Dividend Per Share dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII)"

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

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 27 Muharram 1428 H
15 Februari 2007 M

Pembimbing I



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

JOKO SETYONO SE, M. Si

Dosen Fakultas Syari'ah
UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta

Nota Dinas

Hal: Skripsi
Saudara Mulia Siregar

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 : Mulia Siregar
NIM : 00390082
Judul : "Pengaruh *Dividend Per Share* dan *Earning Per Share*
Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan yang Terdaftar Di
Jakarta Islamic Index (JII)"

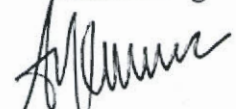
Sudah dapat diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Jurusan Muamalah Prodi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 27 Muharram 1428 H
11 Februari 2007 M

Pembimbing II



Joko Setyono SE, M. Si
NIP: 150 321 647

PENGESAHAN

Skripsi berjudul

**PENGARUH *DIVIDEND PER SHARE* DAN *EARNING PER SHARE*
TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)**

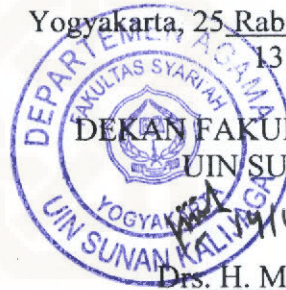
Yang disusun oleh:

MULIA SIREGAR

NIM: 0039 0082

Telah dimunaqasyahkan di depan sidang munaqasyah pada tanggal 13 April 2007 M / 25 Rabiul Awwal 1428 H dan dinyatakan telah dapat diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Yogyakarta, 25 Rabiul Awwal 1428 H
13 April 2007 M



**DEKAN FAKULTAS SYARIAH
UIN SUNAN KALIJAGA**

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

Panitia Ujian Munaqasyah

Ketua Sidang

Yudian Wahyudi MA. Ph.D.
NIP: 150 240 524

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

Joko Setyono SE, M. Si.
NIP: 150 321 647

Penguji II

Misnen Ardyansyah, SE., M. Si.
NIP: 150 300 993

ABSTRAKSI

PENGARUH *DIVIDEND PER SHARE* DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)

OLEH

MULIA SIREGAR

0039 0082

Fluktuasi harga saham merupakan masalah yang penting bagi pemodal dalam pengambilan keputusan investasi. Oleh karena itu, pemodal perlu memperhatikan adanya faktor yang mempengaruhi *return* saham, terutama faktor dari dalam perusahaan itu sendiri seperti: (1) *dividend per share* dan (2) *earning per share*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *dividend per share* dan *earning per share* secara simultan terhadap *return* saham.

Objek penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). Periode pengamatan dalam penelitian ini adalah tahun 2000 sampai dengan tahun 2004. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 86 perusahaan yang terdiri dari perusahaan yang membagikan *dividend per share* dan *earning per share*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang terdiri dari data harga saham perusahaan, *dividend per share* dan *earning per share*. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda.

Hasil regresi dengan signifikansi 0,05 menunjukkan bahwa secara simultan *dividend per share* dan *earning per share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham yang ditunjukkan oleh *Adjusted R²* 0,6 dengan signifikansi 0,04. Hal ini, 6% *return* saham perusahaan dapat dijelaskan oleh variabel *dividend per share* dan *earning per share*, sedangkan sisanya dijelaskan sebab-sebab lain. Harga *Constant* adalah 10,800 dan nilai BX_1 sebesar 0,011 dan BX_2 sebesar 0,287. Persamaan regresi berganda antara *dividend per share* dan *earning per share* dengan *return* saham dapat disusun sebagai berikut: $Y = 10,800 + 0,011 + 0,287$.

Kata kunci: *dividend per share*, *dividend policy*, *dividend signaling theory*, *earning per share*, *return saham*, *stockholder* dan *bursa efek*.

SURAT PERNYATAAN

Assalamu' alaikum arahmatullahi wabarakatah

Yang bertanda tanga dibawah ini, saya:

Nama : Mulia Siregar

Nim : 0030 0082

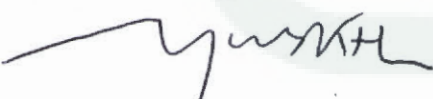
Jurusan-Prodi : Mu'amalah-Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "Pengaruh *Dividend per share* Dan *Earning per share* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII)," adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *foot note* atau daftar fustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.


Demikian suart pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi

Assalamu' alaikum arahmatullahi wabarakatah

Mengetahui,
Ka. Prodi keuangan


Drs. A. Yusuf/Khoiruddin, SE., M.Si.
NIP: 150 253 887

Penyusun


Mulia Siregar
NIM: 0030 0082

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Berdasarkan surat keputusan bersama

Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI

Nomor: 158/1987 dan 0543 b/U/1987, tanggal 22 Januari 1988

I. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	bā'	b	Bc
ت	tā'	t	Tc
ث	sā'	ṣ	s (dengan titik di atas)
ج	jim	j	je
ح	ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	khā	kh	ka dan ha
د	dāl	d	De
ذ	zal	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	rā'	r	Er
ز	z	z	Zet
س	sīn	s	Es
ش	syīn	sy	es dan ye
ص	sād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ṭā	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	ẓā	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	·	Koma terbalik (di atas)
غ	gain	g	ge
ف	fā	f	Ef
ق	qāf	q	Qi
ك	kāf	k	Ka
ل	lām	l	El
م	mīm	m	Em
ن	nūn	n	En
و	wāw	w	we
ه	ḥā'	h	Ha
ء	hamzah	·	Apostrof
ي	yā	y	Ye

II. Konsonan Rangkap

Konsonan rangkap yang disebabkan oleh syaddah ditulis rangkap.

Contoh: نزل = nazzala
بهن = bihinna

III. Vokal Pendek

Fathah (َ) ditulis a, kasrah (ِ) ditulis i, dan dammah (ُ) ditulis u.

IV. Vokal Panjang

Bunyi a panjang ditulis ā, bunyi i panjang ditulis ī, dan bunyi u panjang ditulis ū, masing-masing dengan tanda penghubung (̄) di atasnya.

Contohnya:

1. Fathah + alif ditulis ā
فلا ditulis falā
2. Kasrah + ya' mati ditulis ī
تفصيل ditulis tafsīl
3. Dammah + wawu mati ditulis ū
اصول ditulis usūl

V. Vokal Rangkap

1. Fathah + ya' mati ditulis ai
الزهيلى ditulis az-Zuhaiḥī
2. Fathah + wawu ditulis au
الدولة ditulis ad-daulah

VI. Ta' marbutoh di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis ha
Kata ini tidak diperlakukan terhadap kata Arab yang sudah diserap ke dalam bahasa Indonesia seperti: salat, zakat, dan sebagainya kecuali bila dikehendaki kata aslinya.
2. Bila disambung dengan kata lain (frase), ditulis h.
contoh: بداية المجتهد ditulis Bidāyah al-Mujtahid

VII. Hamzah

1. Bila terletak di awal kata, maka ditulis berdasarkan bunyi vokal yang mengiringinya. Seperti إن ditulis inna.
2. Bila terletak di akhir kata, maka ditulis dengan lambang apostrof ('). Seperti شىء ditulis Syai'un.
3. Bila terletak di tengah kata setelah vokal hidup, maka ditulis sesuai dengan bunyi vokalnya. Seperti ربائب ditulis rabā'ib.
4. Bila terletak di tengah kata dan dimatikan, maka ditulis dengan lambang apostrof ('). Seperti تأخذون ditulis ta'khuzūna

VIII. Kata Sandang alif + lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah ditulis al

البقرة ditulis al-Baqarah

2. Bila diikuti huruf syamsiyah, huruf 'l' diganti dengan huruf syamsiyah yang bersangkutan.

النساء ditulis an-Nisā'

IX. Penulisan kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Dapat ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض ditulis ḥawī al-furūd

أهل السنة ditulis ahl as-Sunnah

MOTTO

“Sesungguhnya sesudah kesusahan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain,”
(QS Al Insyirah [94]: 6-7)

“Dengan ilmu kehidupan menjadi mudah, dengan seni kehidupan menjadi indah dan dengan agama kehidupan menjadi terarah dan bermakna,”
(Prof. Dr. Mukti Ali)

“Takes a firm stand on basic values and fundamental principles as essential element for success,”
(Walter D. Von Wartburg, *How to Lead with Genius*)

“Adakah disana, kau rindu padaku, meski kita, kini ada di dunia berbeda. Bila masih mungkin waktu ‘ku putar, ‘kan kutunggu dirimu. Biarlah kusimpan sampai nanti, aku ‘kan ada disana. Tenanglah dirimu dalam kedamaian, ingatlah cintaku, kau tak terlihat lagi, namun cintamu abadi,”
(Kris Patih, Mengenangmu)

PERSEMBAHAN

'Ku persembahkan untuk orang-orang yang berjuang di jalan Allah SWT;

Ayahanda (alm) tercinta (sujud maafku kepadamu) 'ampuni ya Allah segala kesalahannya' dan berikan dia tempat disisimu, tempat yang lapang. amin

Ibunda tercinta yang selama ini membimbing dan membesarkan serta selalu mendo'akan putra putrinya agar selalu berhasil dalam studi dan hidup.

Nenek tercinta yang selama ini membimbing, membantu biaya kuliahku dan selalu mendo'akan pahompunya agar selalu berhasil dalam studi dan hidup.

Abang/angkang, anggi, anak, boru, babere, tersayang yang selalu membantu dan memotivasi demi kesuksesan penulis dalam studiku.

Uda/naguda, bou/amang boru, tulang/nantulang, ua , tersayang yang selalu membantu dan memotivasi demi kesuksesan penulis dalam studiku.

Musawamatul, terimakasih untuk doa dan motivasinya untuk studiku, dan terimakasih untuk hatinya telah menghiburku ketika aku merasa kelelahan menyelesaikan skripsi ini.

Semua saudara-saudara kecilku yang selalu memperhatikan dan mendorong penulis dalam menempuh studi.

*"Kalian adalah inspirasi dalam hidupku..."
"percintaan gak kan bisa kekal tapi
persahabatan akan kekal selamanya."
By Musawamatul*

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الحمد لله رب العالمين وبه نستعين على أمور الدنيا و الدين اشهد ان لا اله الا الله وحده لا شريك له وأشهد أن محمدا عبده ورسوله اللهم صل وسلم على سيدنا محمد وعلى اله وصحبه اجمعين , اما بعد .

Puji syukur kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat, taufiq, serta hidayah-Nya khususnya kepada penyusun hingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Selawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW, serta keluarga dan sahabat-sahabatnya.

Penyusun sadar dengan segala kemampuan dan keterbatasan pengetahuan penyusun, maka dengan terselesaikannya skripsi ini merupakan karunia yang tak terhingga nilainya. Selesaiannya penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan dan dorongan, baik dari segi moril maupun materil, sehingga akhirnya penyusun dapat menghadapi berbagai masalah yang berkaitan dengan penyusunan skripsi ini dengan baik.

Oleh karena itu penyusun tidak lupa menghaturkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

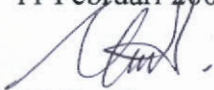
1. Bapak Prof. Dr. H. M. Amin Abdullah, selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

2. Bapak Drs. H. Malik Madany, MA, selaku Dekan Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E, M.Si, selaku Ketua Jurusan Keuangan Islam.
4. Bapak Drs. Ibnu Qizam, S.E, Akt, M.Si, dan Bapak Joko Setyono S.E, M.Si, selaku dosen pembimbing, yang telah berkenan meluangkan waktu mengarahkan dan memberikan petunjuk dengan penuh kesabaran dan keikhlasan sehingga penulisan skripsi ini selesai.
5. Bapak dan ibu dosen yang telah mengantarkan penulis menjadi insan yang berilmu dan segenap karyawan di lingkungan Fakultas Syariah yang secara langsung atau tidak langsung telah membantu proses penyelesaian skripsi ini.
6. Ibu Dra. Erni Triwahyuni, selaku Pengelola Pojok BEJ-MM UII Universitas Islam Indonesia.
7. Ayah (Alm) Dohot Uma tercinta yang setiap nafasnya mengalirkan semangat dalam jiwa, mendo'akan dengan penuh keikhlasan serta dengan tulus memberikan dukungan baik moril maupun materil.
8. Bang Sutan Dohot Kakak, Butet, Oloan, Gunung, terimakasih untuk doanya dan dukungannya selama ini.
9. Hasbullah, terimakasih untuk bantuannya (motor). Trimo, terimakasih untuk bantuannya (komputer). Musawamatul, terimakasih untuk cintanya.
10. Semua pihak yang telah membantu serta memberikan masukan dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga amal kebaikan dan jerih payah mereka mendapat imbalan dari Allah SWT. Amīn.

Penyusun sangat menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan dan kelemahannya, oleh karena itu penyusun sangat mengharapkan kritik dan saran dari pembaca demi lebih baiknya skripsi ini, dan sebagai akhir kata penyusun hanya dapat berharap kepada Allah SWT. Semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat. Amīn.

Yogyakarta, 27 Muharram 1428 H
11 Februari 2007 M



Mulia Siregar
NIM: 00390082

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN NOTA DINAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
ABSTRAKSI	v
HALAMAN SURAT PERNYATAAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	vii
HALAMAN MOTTO	xi
HALAMAN PERSEMBAHAN	xii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR GAMBAR	xxii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxiii

BAB I. PENDAHULUAN

A. Latar Belakang	1
B. Pokok Masalah	5
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	6
D. Telaah Pustaka	7
E. Hipotesis	9
F. Metode Penelitian	9
G. Sistematika Pembahasan	17

BAB II. LANDASAN TEORI

A. Saham	19
1. Pengertian Saham	19

(*al-adawat al-maliyah*) dan Mekanisme Transaksi

Menurut Islam	67
1. Hukum Pasar Keuangan	67
2. Hukum Surat-surat Berharga (Saham dan Obligasi)	69
3. Mekanisme Transaksi	73
4. Beberapa Pendapat Tentang Mekanisme Transaksi	75

BAB III. GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

A. Pasar Modal	80
1. Pengertian Pasar Modal	80
2. Pasar Modal Indonesia	84
3. Struktur Pasar Modal	87
5. Penawaran Umum	94
4. Efisiensi Pasar Modal	97
5. Instrumen Pasar Modal	102
6. Faktor yang Mempengaruhi Pasar Modal	105
7. Jakarta Islamic Index (JII)	107

BAB IV. ANALISA DAN PEMBAHASAN

A. Analisa	109
1. <i>Dividend Per Share</i> dan <i>Earning Per Share</i>	109
1) Tahun 2002	110
2) Tahun 2002	110
3) Tahun 2002	110
4) Tahun 2002	111
5) Tahun 2002	111
2. Hasil Uji Analisis	112
1) Uji Normalitas	113
2) Uji Linieritas	113

1) Uji Multikolinier	114
2) Uji Heteroskedastisitas	114
3) Uji Autokorelasi	115
3. Hasil Uji Hipotesis	115
B. Pembahasan	118
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	124
B. Saran	124
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN-LAMPIRAN	
BIBLIOGRAFI	

DAFTAR TABEL

Table 1.1.	Penentuan Sampel untuk Periode 2001-2004	10
Table 4.1.	Hasil Uji Normalitas	113
Table 4.2.	Hasil Uji Linieritas	113
Table 4.3.	Hasil Uji Multikolinier	114
Table 4.4.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	114
Table 4.5.	Hasil Uji Autokorelasi	115
Table 4.6.	Hasil Analisis Regresi Berganda	116

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1.	Struktur Pasar Modal	87
Gambar 3.2.	Tahapan Penawaran Umum	96
Gambar 3.3.	Sumber Data dalam Kaitannya dengan Pandangan Seseorang tentang Efisien Tidaknya Pasar Modal	98

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Hasil Regresi Berganda
Lampiran 2	Hasil Uji Normalitas dan Uji Linearitas
Lampiran 3	Saham Emiten yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) 2000-2004
Lampiran 4	<i>Earning Per Share</i> yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) 2000-2004
Lampiran 5	<i>Dividend Per Share</i> yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) 2000-2004
Lampiran 6	<i>Return Saham</i> yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) 2000-2004
Lampiran 7	Terjemahan Al-Qur'an
Lampiran 8	Tabel-tabel Statistik
Lampiran 9	Surat Keterangan Penelitian
Lampiran 10	Daftar Riwayat Hidup

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pengalokasian modal dalam suatu perusahaan selalu dihadapkan pada tiga masalah penting dan saling berkaitan yaitu keputusan investasi, pembelanjaan jangka panjang dan keputusan dividen yang harus dibagikan kepada pemegang saham. Ketiga unsur tersebut sangatlah penting bagi perusahaan karena dengan adanya keputusan investasi dan pembelanjaan jangka panjang, maka akan mempunyai pengaruh terhadap perusahaan yang akan dicerminkan dalam harga saham pada suatu perusahaan. Sedangkan pada kebijakan dividen akan menentukan berapa banyak yang harus ditahan kembali pada perusahaan karena laba ditahan merupakan sumber dana yang terpenting untuk membiayai pertumbuhan perusahaan.

Harga saham dalam suatu bursa efek pada kenyataannya memiliki tingkat ketidakstabilan sehingga para investor harus melakukan analisis agar kenaikan dan penurunan harga saham yang terjadi pada suatu bursa efek masih dalam batas-batas kewajaran. Nilai saham menggambarkan nilai perusahaan sehingga nilai saham sangat dipengaruhi oleh prestasi dan kinerja perusahaan serta prospek perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan di masa yang akan datang. Jika prestasi dan kinerja meningkat, maka investor akan menambah penghasilan dari saham yang dimiliki berupa dividen dan *capital gain*.

Salah satu dividen yang dapat mempengaruhi harga saham adalah *dividend per share* (DPS) yaitu perbandingan antara dividen yang akan dibayarkan perusahaan dengan jumlah lembar saham.¹ Oleh karena itu, informasi mengenai *dividend per share* ini sangat diperlukan untuk mengetahui berapa besar keuntungan setiap lembar saham yang akan diterima oleh pemegang saham. Karena dengan naiknya *dividend per share* kemungkinan besar akan menarik investor untuk membeli saham perusahaan tersebut. Dengan banyaknya saham yang dibeli maka harga saham suatu perusahaan akan naik di pasar modal.

Selain itu, para pemegang saham perusahaan dalam menanamkan investasinya akan senantiasa mengiginkan agar *earning per share* (EPS) yang dimiliki meningkat. Informasi *earning per share* suatu perusahaan menunjukkan besarnya laba bersih perusahaan yang siap dibagikan bagi semua pemegang saham. Kenaikan tersebut tentunya tidak terlepas dari prestasi dan kinerja perusahaan. Menurut Tandelilin (2001) *earning per share* adalah jumlah keuntungan atau pendapatan yang diperoleh untuk setiap lembar saham yang dijual.² Dengan memperhatikan *earning per share*, maka investor dapat mempertimbangkan untuk berinvestasi di pasar modal.

Earning per share dipengaruhi oleh pendapatan perusahaan, jika pendapatan perusahaan tinggi, maka nilai *earning per share* juga akan tinggi,

¹ Zaki Baridwan, *Intermediate Accounting*, cet. ke-1 (BPFE Yogyakarta: 1992), VII: 434.

² Eduardus Tandelilin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, (Yogyakarta: BPFE UGM, 2001), hlm. 241.

begitu juga sebaliknya. Hal ini akan mempengaruhi harga saham karena pergerakan harga saham pengaruh awalnya adalah pada pendapatan perusahaan. *Earning per share* yang tinggi menggambarkan bahwa perusahaan tersebut mampu memberikan tingkat kesejahteraan yang lebih baik kepada pemegang saham.

Halfert dan Erich (1996) mengungkapkan terdapat banyak rasio keuangan yang dapat digunakan untuk melakukan penilaian kinerja perusahaan, antara lain:³

1. Profitabilitas

Hubungan laba yang diperoleh dengan investasi yang ditetapkan pemegang saham diamati secara cermat oleh komunitas keuangan. Analisis menelusuri beberapa ukuran pokok yang menggambarkan kinerja perusahaan dalam hubungannya dengan kepentingan investor. Untuk kategori profitabilitas ini, rasio yang dipilih peneliti adalah:

Laba per lembar saham (*earning per share*)

$$\text{Laba per lembar saham} = \frac{\text{Laba bersih untuk saham biasa}}{\text{Rata-rata jumlah saham biasa yang beredar}}$$

2. Disposisi Laba

Pemisahaan laba (laba bersih) secara periodik menjadi dividen yang dibayarkan dan laba ditahan diamati secara teliti oleh pemegang saham dan masyarakat keuangan, karena laba ditahan akan menambah ekuitas pemilik

³ Halfert dan Erich A., *Teknik Analisis Keuangan*, (Jakarta: Erlangga, 1996), VIII: 27.

yang tercatat pada neraca dan merupakan sumber dana bagi manajemen.

Untuk kategori disposisi laba ini, rasio yang dipilih adalah:

Dividen per saham (*dividend per share*)

Dividen untuk saham biasa

Dividen per saham = $\frac{\text{Dividen untuk saham biasa}}{\text{Rata-rata jumlah saham biasa yang beredar}}$

Rata-rata jumlah saham biasa yang beredar

Penelitian ini memiliki kesamaan dari beberapa variabel penelitian sebelumnya dalam beberapa hal. Pertama, untuk menguji pengaruh *dividend per share* dan *earning per share* terhadap *return* saham. Berbeda dengan penelitian Zainuddin dan Hartono (1999) yang digunakan untuk menguji manfaat prediksi rasio terhadap pertumbuhan laba; Arwanta dan Gantjowati (2004) menguji kemampuan prediksi rasio terhadap harga saham. Kedua, penelitian ini menggunakan 2 jenis rasio keuangan dengan 2 kategori, yaitu: (1) profitabilitas, (2) disposisi laba, sedangkan Zainuddin dan Hartono (1999) menggunakan 19 jenis rasio keuangan dengan 4 kategori, yaitu (1) *capital*, (2) *assets*, (3) *earning*, dan (4) *liquidity*; Arwanta dan Gantjowati (2004) menggunakan 10 jenis rasio keuangan dengan 3 kategori, yaitu (1) profitabilitas, (2) disposisi laba, (3) indikator pasar. Ketiga, periode penelitian ini setelah kondisi perekonomian Indonesia mulai membaik, sedangkan penelitian sebelumnya Zainuddin dan Hartono (1999) terjadi sebelum adanya krisis moneter; Arwanta dan Gantjowati (2004) terjadi sebelum krisis moneter dan selama krisis moneter. Keempat, hanya objek penelitian yang memiliki perbedaan karena Perusahaan yang menjadi

sampel adalah perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII), sedangkan penelitian sebelumnya Zainuddin dan Hartono (1999) perusahaan perbankan; Arwanta dan Gantjowati (2004) perusahaan yang *go public*.

Dividen per share dan *earning per share* diambil sebagai variabel bebas dengan alasan:

1. Kemampuan perusahaan mengelola kekayaan memiliki *loss risk* yang ditanggung investor yang dapat mempengaruhi *investment decision*.
2. *The efficiency of financial market* (informasi tersebar cepat), pasar mencerminkan informasi yang relevan. Apabila prospek ekonomi membaik, harga-harga saham mempunyai kecenderungan untuk naik (*stock price-ups*).⁴
3. Perilaku berinvestasi bukanlah semata-mata merupakan tindakan ekonomi, akan tetapi harus dimengerti sebagai salah satu bentuk *representatif* tindakan sosial.

Penelitian ini akan memfokuskan mengenai ukuran dan pengujian kinerja pada perusahaan *go public* yang pemilihan rasio keuangannya didasarkan menurut sudut pandang pemilik atau investor. Daya tarik utama bagi para investor adalah profitabilitas dan pembagian laba. Dari permasalahan di atas penulis ingin melakukan penelitian yang berjudul **“Analisis Pengaruh *Dividend Per Share* dan *Earning Per Share* Terhadap *Return Saham* Perusahaan yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII).”**

⁴ Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, cet. ke-1 (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2000), I: 297.

B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan di atas, terdapat beberapa hal yang menjadi pokok masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut.

Apakah *dividen per share* dan *earning per share* berpengaruh positif dan signifikan secara simultan terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII)?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah yang ada, tujuan dan kegunaan penelitian yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Tujuan Penelitian

Untuk menjelaskan pengaruh *dividen per share* dan *earning per share* terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII).

2. Kegunaan Penelitian

a. Ilmu Pengetahuan

Sebagai tambahan kepustakaan dibidang manajemen keuangan berdasarkan penerapan yang ada dalam kenyataan, dan juga merupakan referensi bagi mahasiswa lain dalam pembuatan laporan dengan masalah yang sama.

b. Investor

Penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi calon investor dan investor dalam melakukan investasi sehingga dapat mengambil keputusan investasi yang tepat.

c. Emiten

Dapat digunakan sebagai alat evaluasi dan bahan pertimbangan dalam menentukan kebijakan manager keuangan untuk pembayaran *dividend* di satu pihak dan untuk *retained earning* dilain pihak.

D. Telaah Pustaka

Ada beberapa penelitian yang dilakukan oleh peneliti lain yang relevan dengan penelitian ini yaitu:

1. Johnson (1996) meneliti tentang hubungan dan pengaruh dari faktor-faktor *earning*, dividen per lembar saham, indeks harga saham industri dan kebijakan *stock split* terhadap fluktuasi harga saham. Kebijakan *stock split* dimasukkan sebagai variabel *dummy* yang mencerminkan kebijaksanaan pengendalian *earning* dan dividen. Hasil yang diperoleh dengan menggunakan model regresi membuktikan bahwa, secara parsial maupun simultan variabel-variabel di atas mempunyai hubungan yang berarti dan berpengaruh nyata terhadap fluktuasi harga saham.⁵

⁵ B. Keith Johnson, "Stock Split and Price Change," *The Journal of Finance*, Vol. XI: 2, hlm. 555-573.

2. Sularso (2003) meneliti tentang “Pengaruh Pengumuman *dividen* Terhadap Perubahan Harga Saham (*return*) Sebelum dan Sesudah *ex-dividend date* di Bursa Efek Jakarta (BEJ).” Menggunakan analisis perhitungan berdasarkan konsep model-model keseimbangan yaitu *capital asset pricing model* (CAPM) dan *abnormal* harga terhadap *dividend* naik dan *dividend* turun pada saat *ex-dividend date*. Hasil penelitian menyatakan bahwa harga saham bereaksi negatif terhadap informasi pengumuman *dividen* naik pada saat *ex-dividen date*, dan bereaksi positif terhadap informasi pengumuman *dividend* turun pada saat *ex-dividend date*.⁶
3. Auliyah dan Hamzah (2006) meneliti tentang “Analisa Karakteristik Perusahaan, Industri dan Ekonomi Makro Terhadap *Return* dan Beta Saham Syariah Di Bursa Efek Jakarta (BEJ).” Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel-variabel karakteristik perusahaan (*earning per share*, *dividend payout*, *current ratio*, *return on investmen* dan *cyclicity*), variabel-variabel industri (jenis industri dan ukuran industri) serta variabel-variabel makro ekonomi (kurs rupiah terhadap dollar dan PDB) secara bersama-sama maupun parsial terhadap *return* dan beta saham syariah tidak berpengaruh secara signifikan pada tingkat 5% terhadap *return* saham syariah tetapi berpengaruh secara signifikan pada tingkat 5% terhadap beta saham syariah. Sedangkan variabel-variabel karakteristik perusahaan, industri dan ekonomi makro

⁶ R. Andi Sularso “Pengaruh Pengumuman *Dividend* Terhadap Perubahan Harga Saham (*Return*) Sebelum dan Sesudah *Ex-Dividend Date* di Bursa Efek Jakarta (BEJ),” *Jurnal Ekonomi Akuntansi*, Vol. 5:1 (Mei 2003), hlm.10.

terhadap beta saham yang mempunyai pengaruh signifikan pada tingkat 5% adalah *cyclical*ity, kurs rupiah terhadap dollar dan Produk Domestik Bruto (PDB).⁶

4. Sesmadi (2002) meneliti tentang “Pengaruh *Earning Per Share*, *Dividend Payout Ratio* dan *Return on Investment* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Consumergoods di BEJ.” Hasil penelitian menunjukkan bahwa *earning per share* dan *return on investment* mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham dan *dividend payout ratio* mempunyai pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham.⁸

E. Kerangka Teori

Kerangka berpikir merupakan sintesa tentang hubungan antara variabel yang disusun dari berbagai teori yang telah dideskripsikan. Dalam penelitian ini diajukan kerangka berpikir sebagai berikut:

1. Saham

Saham adalah tanda bukti pengambilan bagian atas serta dalam suatu perseroan terbatas.

2. Dividen

⁶ Robiatul Auliyah dan Ardi Hamzah, “Analisa Karakteristik Perusahaan, Industri dan Ekonomi Makro Terhadap *Return* dan Beta Saham Syariah Di Bursa Efek Jakarta (BEJ),” Universitas Trunojoyo, *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*, (Agustus 23-26 2006), hlm.1-16.

⁸ Asep Memed Sesmadi “Pengaruh *Earning Per Share*, *Dividen Payout Ratio* dan *Return on Investment* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Consumergoods di Bursa Efek Jakarta (BEJ),” *Skripsi FIS UNY* (2002), tidak dipublikasikan, hlm. 40.

Dividen adalah pembagian keuntungan kepada pemegang saham yang sebanding dengan jumlah lembar yang dimiliki.

3. *Earning per share*

Earning per share adalah perbandingan antara laba bersih setelah pajak (*earning after tax*) dengan jumlah saham yang beredar.

4. *Return* saham

Return saham adalah keuntungan yang diperoleh dari kepemilikan saham investor atas investasi yang dilakukannya, yang terdiri dari dividen dan *capital gain/loss*.

F. Hipotesis

H_1 = *dividen per share* dan *earning per share* berpengaruh positif dan signifikan secara simultan terhadap *return* saham.

G. Metode Penelitian

1. Jenis Penelitian

Penelitian ini termasuk jenis penelitian arsip (*archival research*) merupakan penelitian terhadap fakta yang tertulis (*document*) atau berupa arsip data.⁹

⁹ Nur Indriartono dan Bambang Supomo, *Metodologi Penelitian Bisnis (Untuk Akuntansi dan Manajemen*, cet. ke-2 (Yogyakarta: BPF, 2002), I: 30.

2. Sifat Penelitian

Penelitian ini adalah survei data sekunder. Penelitian ini merupakan tipe penelitian penjelasan (*explanatory research*) yang menyoroti hubungan antara *variables* penelitian dan menguji hipotesis yang dirumuskan.¹⁰

3. Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan *go public* yang telah terdaftar di Jakarta Islamic Index sejak tahun 2000 sampai dengan tahun 2004. Penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dengan tujuan agar diperoleh sampel yang representatif sesuai kriteria yang ditentukan, dengan teknik pengambilan sampel dengan pertimbangan tertentu.¹¹

1. Perusahaan *go public* yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2001, 2002, 2003, dan 2004. (yang berlaku efektif sejak 3 Juni 2000)
2. Perusahaan yang mengeluarkan kebijaksanaan untuk mengumumkan pembagian *dividend* dalam kurun waktu empat tahun.
3. Aktivasnya tidak pada sektor keuangan dan perbankan yang pendapatannya berasal dari bunga atau dianggab riba
4. Saham yang aktivasnya tidak pada minuman keras, hotel, pornografi dan aktivitas lain yang merugikan.

¹⁰ Singarimbun Effendi, *Metode Penelitian Survei*, cet. ke-5 (Jakarta: LP3ES, 1985), hlm. 3-4.

¹¹ Suharsimi Arikunto, *Manajemen Penelitian*, cet. ke-4 (Jakarta: Rineka Cipta), I: 128.

Tabel 1.1

Penentuan Sampel untuk Periode 2001-2004

Keterangan	Years	Source
Perusahaan yang Terdaftar di BEJ	333 Emiten	jsx.co.id
Perusahaan Tergolong Syariah	236 Emiten	jsx.co.id
Perusahaan Jasa dan Perbankan	(59) Emiten	jsx.co.id
Perusahaan Industri Perhotelan	(34) Emiten	jsx.co.id
Data tidak lengkap	(4) Emiten	jsx.co.id
Perusahaan Seleksi JII	30 Emiten	jsx.co.id
Perusahaan Seleksi JII 2001-2004	240 Emiten	jsx.co.id
Perusahaan yang sama	170 Emiten	jsx.co.id
Data tidak lengkap	(100) Emiten	jsx.co.id
Data yang dapat dihitung	70 Emiten	jsx.co.id
Jumlah sampel yang dipilih	70 Emiten	jsx.co.id

Sumber: jsx.co.id

4. Variabel Pokok

a. *Dividend per share (independent variable)*

Dividend per share adalah keuntungan perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham.¹²

b. *Earning per share (independent variable)*

Earning per share adalah jumlah pendapatan yang diperoleh dalam satu periode untuk tiap lembar saham yang beredar.¹³

¹² Zaki Baridwan, VII, *Intermediate Accounting*, hlm. 434.

c. *Return saham (dependent variable)*

Return saham adalah perubahan nilai antara periode $t+1$ dengan periode t ditambah pendapatan-pendapatan lainnya yang terjadi selama periode t tersebut.¹⁴

5. Jenis Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder adalah data yang diperoleh dan digali melalui hasil pengolahan pihak kedua dari hasil penelitian lapangan, baik berupa data kualitatif maupun data kuantitatif.¹⁵

6. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah data yang dipublikasikan dari Indonesia *capital market directory* 2001, 2002, 2003, dan 2004. Data tersebut terdiri dari:

a. *Financial statement*

Laporan keuangan yang digunakan adalah laporan keuangan untuk tahun buku yang berakhir tanggal 31 Desember 2001, 2002, 2003, dan 2004.

¹³ *Ibid.*, hlm. 448.

¹⁴ Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, I, *Analisis Laporan Keuangan*, hlm. 297.

¹⁵ Muhammad Teguh, *Metodologi Penelitian Ekonomi Teori dan Aplikasi*, (Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 1999), hlm. 121.

b. *Ratio financial*

Rasio keuangan yang dipergunakan adalah rasio *dividend per share* dan *earning per share*.

c. *Return saham*

Return saham yang dipergunakan adalah *return* saham bulanan rata-rata pertahun.

7. Teknik Analisa Data

1. Uji Prasyarat Analisis

1) Uji Normalitas

Uji Normalitas digunakan untuk mengetahui apakah dalam sebuah model regresi, data berdistribusi normal atau tidak, untuk menguji normalitas data, digunakan *Frequencies*.¹⁶ Rasio *skewness* dan rasio *kurtosis* dapat dijadikan petunjuk apakah suatu data berdistribusi normal atau tidak. Rasio *skewness* adalah nilai *skewness* dibagi dengan *standard error skewness*, sedang rasio *kurtosis* adalah nilai *kurtosis* dibagi dengan *standard error kurtosis*. Sebagai pedoman bila rasio *skewness* dan *kurtosis* berada di antara -2 hingga +2, maka distribusi data adalah normal.

¹⁶ Singgih Santoso, *Buku Latihan SPSS Statistic Parametrik*, (Jakarta: PT. Elex Media Komputindo, 2000), hlm. 53.

2) Uji Linearitas

Uji Linearitas digunakan untuk mengetahui apakah *independent variable* dengan *dependent variable* mempunyai hubungan linear atau tidak. Penelitian ini menggunakan pendekatan *means. Dev from linearity* dapat dijadikan petunjuk apakah suatu data linear atau tidak dengan melihat signifikansi 0,05. Persamaan regresi dikatakan linear apabila F hitung lebih kecil dari F table.¹⁷

2. Pengujian Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik perlu dilakukan dalam penelitian ini sebelum uji regresi yang dimaksudkan untuk menunjukkan bahwa model regresi yang digunakan dalam model penelitian valid atau tidak bias. Adapun asumsi yang harus dipenuhi adalah:

1) Uji Multikolinearitas

Uji Multikolinearitas digunakan untuk mengetahui hubungan antara *independent variable* dengan *independent variable* lainnya. Dengan melihat nilai *tolerance* maupun (*Varian Inflation Factor*). Jika nilai *tolerance* lebih besar dari 0,1 dan nilai VIF lebih kecil dari 10 maka arah variabel tidak terjadi multikolinearitas.¹⁸

¹⁷ Sutrisno Hadi, *Analisis Regresi* (Yogyakarta: Andi Offset, 2001), hlm. 26.

¹⁸ Singgih Santoso, *SPSS Statistik Multivariat*, (Jakarta: PT. Elex Media Komputindo, 2002), hlm. 206.

2) Heteroskedastisitas

Uji Heteroskedastisitas apakah dalam sebuah model regresi terjadi ketidaksamaan varians dari residual dari satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Dapat dikatakan bahwa uji ini dilakukan untuk mengetahui apakah ada kesalahan atau residual dari persamaan regresi memiliki varian konstan.¹⁹ Apabila varian dari residual dari satu pengamatan ke pengamatan lain tetap, maka disebut *homoskedastisitas*. Deteksi adanya heteroskedastisitas adalah jumlah observasi (n) dikalikan R^2 yang diperoleh dari *regresi auxiliary* secara asimtotis akan mengikuti distribusi *chi-square* dengan *degree of freedom* sama dengan jumlah variabel independen (tidak termasuk konstanta). Bila nilai *chi-square* lebih tinggi dari pada nilai kritis maka model mengandung heteroskedastisitas.²⁰

3) Uji Autokorelasi

Uji Autokorelasi dilakukan untuk menguji apakah dalam sebuah model regresi linear ada korelasi antara anggota dalam data runtut waktu (*time series*) kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pada periode $t-1$ (sebelumnya). Model regresi yang baik yaitu regresi yang bebas dari autokorelasi. Deteksi tidak adanya

¹⁹ J. E. Hanke dan A. G. Reitsch, *Business Forecasting*, (London: Prentice-Hall International Ltd, 1998), VI: 259.

²⁰ H. White, *a Heteroskedasticity-Consistent Covariance Estimator and a Direct Test for Heteroskedasticity*, (*Econometrica* 48, 1980), hlm. 817.

autokorelasi dapat dilihat dari besarnya nilai *durbin watson test* yaitu -
 $2D-W > 2$.²¹

3. Analisa Data

Teknik analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda. Adapun langkah yang dilakukan sebagai berikut:

1) Merumuskan *hypothesis*

H_{01} = *devidend per share* dan *earning per share* tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* harga saham

H_{a1} = *devidend per share* dan *earning per share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham

2) Menentukan Formulasi *Null hypothesis* dan *Alternative*.

$H_0 > r_{xy} = 0$ (ini berarti tidak ada pengaruh)

$H_1 = r_{xy} \neq 0$ (ini berarti ada pengaruh)

3) Menentukan *Confidence Interval*

Level signifikansi $100\% - 95\% = 5\%$

4) Pengujian level signifikansi sebagai berikut: t_{hitung}

Keterangan:

T Singnifikans

²¹ D. N. Gujarati, *Basic Econometrics*, (New York: Mc-Graw Hill, Inc, 1995), III: 468.

R Koefisien

N Sampel

5) Kesimpulan atau Keputusan Pengujian

Setelah diketahui besarnya t_{hitung} selanjutnya membandingkan statistik hitung dengan statistik tabel. Untuk dapat diambil kesimpulan apabila H_0 diterima atau di tolak.

Jika statistik t hitung < statistik t table, maka H_0 diterima

Jika statistik t hitung > statistik t table, maka H_0 ditolak

Berdasarkan Probabilitas

Jika probabilitas > 0, 05, maka H_0 diterima

Jika probabilitas < 0, 05, maka H_0 ditolak

4. *Multiple Regressions*

Analisis regresi berganda digunakan oleh peneliti untuk mengetahui pengaruh *independent variable* terhadap *dependent variable*.

Persamaan garis regresi berganda adalah:²²

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2$$

Semua analisis di atas baik uji persyaratan maupun uji regresi menggunakan program SPSS *for Windows*.

²² Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, hlm. 210-214.

H. Sistematika Pembahasan

Skripsi ini dibagi dalam lima bab, bab pertama terdiri dari tujuh subbab. Pertama, dengan pendahuluan yang memuat latar belakang masalah yang dimunculkan dalam hal ini mengenai pengaruh *dividend per share* dan *earning per share* terhadap *return* saham. Kedua, pokok masalah yang merupakan penegasan terhadap apa yang terkandung dalam latar belakang masalah. Ketiga, tujuan dan kegunaan penelitian, tujuan adalah cita-cita yang akan dicapai dalam penelitian ini, sedangkan kegunaan adalah manfaat yang diharapkan dari hasil penelitian. Keempat, telaah pustaka berisi penelusuran terhadap literatur yang berkaitan dengan objek penelitian untuk membuktikan bahwa masalah yang diteliti layak untuk dibahas. Kelima, hipotesis berisi jawaban sementara terhadap rumusan masalah. Keenam, metode penelitian berisi cara-cara yang digunakan dalam penelitian. Ketujuh, berisi struktur dan turunan yang akan dibahas dalam skripsi.

Dalam bab kedua memuat landasan teori, bab ini dibagi dalam tujuh subbab. Pertama, saham, bab ini dibagi dalam lima subbab. Pertama, Pengertian Saham. Kedua, Jenis Saham. Ketiga, Nilai Saham. Keempat, Analisa Saham. Kelima, Faktor yang Mempengaruhi Saham. Subbab Kedua, Dividen, bab ini dibagi dalam tujuh subbab. Pertama, Pengertian Dividen. Kedua, *Declaration Dividend*. Ketiga, Bentuk Dividen. Keempat, *Dividend Policy*. Kelima, Peluang Investasi dengan Kebijakan Dividen. Keenam, Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. Ketujuh, *Dividend Signaling Theory*. Subbab Ketiga, *Earning Per Share*, bab ini dibagi dalam dua subbab. Pertama, Pengertian *Earning Per Share*. Kedua, Perhitungan *Earning Per*

Share. Subbab Keempat, *Return Saham*, bab ini dibagi dalam dua subbab. Pertama, Pengertian *Return Saham*. Kedua, Jenis *Return*. Subbab Kelima, Pengaruh *Dividend Per Share* dan *Earning Per Share*. Subbab Keenam, Perseroan (Syirkah), bab ini dibagi dalam tujuh subbab. Pertama, Pengertian (Syirkah). Kedua, Landasan Syariah. Ketiga, Jenis-jenis Syirkah. Keempat, Rukun Syirkah. Kelima, Syarat Syirkah. Keenam, Tanggung Jawab Perseroan Terbatas dalam Perseroan Terbatas. Subbab Ketujuh, Hukum Pasar Keuangan, Hukum atas Surat-surat Berharga (*al-adawat al-maliyah*) dan Mekanisme Transaksi Menurut Islam, bab ini dibagi dalam empat subbab. Pertama, Hukum Pasar Keuangan. Kedua, Hukum Surat-surat Berharga (Saham dan Obligasi). Ketiga, Mekanisme Transaksi. Keempat, Beberapa Pendapat Tentang Mekanisme Transaksi.

Dalam bab ketiga memuat gambaran umum, bab ini terdiri dari satu subbab. Pertama, Pasar Modal, bab ini dibagi delapan subbab. Pertama, Pengertian Pasar Modal. Kedua, Pasar Modal Indonesia. Ketiga, Struktur Pasar Modal Indonesia. Keempat, Penawaran Umum. Kelima, Efisiensi Pasar Modal. Keenam, Instrumen Pasar Modal. Ketujuh, Faktor yang Mempengaruhi Pasar Modal. Kedelapan, Jakarta Islamic Index (JII).

Bab keempat, analisis data, terdiri dari dua subbab. Pertama, Analisa, bab ini dibagi tiga subbab. Pertama, *Dividend Per Share* dan *Earning Per Share*. Kedua, Hasil Uji Analisis. Ketiga, Hasil Uji Hipotesis. Subbab Kedua, Pembahasan.

Bab kelima, kesimpulan dan saran, terdiri dari dua subbab. Pertama, Kesimpulan. Subbab Kedua, Saran.

BAB V

KESIMPULAN

A. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil dari analisis dan pembahasan yang telah diuraikan dalam bab sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan.

Dividend Per Share dan *Earning Per Share* terdapat pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). Berdasarkan analisis regresi berganda menunjukkan bahwa nilai Adjusted R^2 yang rendah 0,060 atau (6%). Ini menunjukkan masih ada faktor-faktor lain yang mempengaruhi *return* saham, dengan tingkat signifikansi 0,046.

B. SARAN

Terdapat beberapa saran untuk penelitian selanjutnya, yaitu:

1. Jumlah rasio keuangan dalam penelitian ini masih sedikit sehingga apabila jumlah rasio diperbanyak, hal ini mungkin akan mempengaruhi hasil analisis.
2. Nilai *return* saham tidak didasarkan rata-rata harian, tetapi hanya berdasarkan bulanan pada tiap tahunnya baru dirata-rata.
3. Faktor indikator ekonomi seperti inflasi, tingkat suku bunga, nilai tukar mata uang, dan lainnya tidak dipertimbangkan dalam penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Quran

Departemen Agama, *Al-Quran dan Terjemahan*, Semarang: CV. Toha Putra, 1981.

Hadits

Abdul Baqi, M. Fuad, *Al-Lu'lu' Wal Marjan*, Terjemahan, Salim Bahreisy Surabaya: Bina Ilmu, 1996.

Ekonomi dan Manajemen

Anoraga, P. dan N. Widiyanti, *Pasar Modal: Keberadaan dan Manfaatnya bagi Pembangunan*, cet. ke-3 Jakarta: Rineka Cipta, 1980.

Ary Suta, I. P. G., *Menuju Pasar Modal Modern*, Jakarta: Yayasan SAD Satria Bhakti, 2000.

Atmaja, L. S., *Manajemen Keuangan*, cet. ke-1 Yogyakarta: Andi Offset, 1994.

Baridwan, Zaki, *Intermediate Accounting*, BPFE Yogyakarta: 1992.

Brigham, E. F., dkk, *Financial Management Theory and Practice*, Orlando: The Dryden Press, 1999.

Corrado, Charles J. dan Bradford D. Jordan, *Fundamentals of Investment Analisis*, Singapore: Mc-Graw-Hill, 2000.

Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, cet. ke-1 Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2000.

Husnan, Suad, *Pembelanjaan Perusahaan: Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: Liberty, 1993.

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, cet. ke-1 Yogyakarta: BPFE UGM, 2000.

Jones, Charles P, *Investment: Analysis and Management*, New York: John Willey and Sons.Inc, 2000.

Levy, Haim dan Marshall Sarnat, *Capital Investment Financial Decisions*, New York: Prentice-Hall, Inc., 1990.

-
- _____, *Introduction to Investment*, South Western Publishing, 1996.
- Ricky, W. Griffin, dan Ebert D. J. Ronald, *Business*, New York: Prentice-Hall, International, Inc., 1996.
- Riyanto, Bambang, *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, cet. ke-1 Yogyakarta: BPFE UGM, 1995.
- Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah (Deskripsi dan Ilustrasi)*, cet. Ke-1 Yogyakarta: EKONISIA, 2003.
- Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan*, cet. ke-1 Yogyakarta: BPFE, 1996.
- Schall, D. Lawrence, dan Charles W. Heley, *Introduction to Financial Management*, New York: Prantice-Hall, Inc., 1983.
- Shim, K. Jae, dan Joel G. Siegel, *The Vest-Pocket SFO*, (New Jersey: Prantice-Hall, Inc., 1992.
- Stephen, G. Ray dan Vijay Govindarajan, "On Assessing A Firm's Cash Generating Ability," *In Financial Statement Analysis*, edited bt Ray dan S. P. Kothary Ball New York: McGraw-Hill, Inc., 1994.
- Tandelilin, Eduardus, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE UGM, 2001.
- Tahrir, Hizbut, *Sebab-sebab Kegoncangan Pasar Modal Menurut Islam, (Hazzat al-Aswaq al-Maliyah Asbabuha wa Hukm asy-Syar'i fi Hazihi al-Asbab)*, alih bahasa M. Shiddiq Al Jawi, cet. ke-1 Bogor: Pustaka Thariqul Izzah, 1998.
- Thomas, R. Dyckman, dkk, *Akuntansi Intermediate*, alih bahasa 'Herman Wibowo, cet. ke-2 Jakarta: Erlangga, 1996.
- Van Horne, J. C., *Financial of Management and Policy*, Prentice-Hall International, Inc., 1992.
- Van Horne, J. C. dan J. M. Wachoviz, *Fundamental of Financial Management*, New Jersey: Prentice Hall International, 1998.
- Weston, J. F. dan E. F. Bringham, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, cet. ke-2 Jakarta: Erlangga, 1994.

Weston, J. F. dan Thomas E. Copeland, *Manajerial Finance*, CBS College Publishing, 1986.

Widiatmojo, Sawiji, *Cara Sehat Investasi Di Pasar Modal (Pengetahuan Dasar)*, Jakarta: PT. Jurnalindo Aksara Grafika, 1996.

Metodologi Penelitian dan Statistik

Arikunto, Suharsimi, *Manajemen Penelitian*, cet. ke-4 Jakarta: Rineka Cipta.

Effendi, Singarimbun, *Metode Penelitian Survei*, cet. ke-5 Jakarta: LP3ES, 1985.

Gujarati, D. N., *Basic Econometrics*, New York: Mc-Graw Hill, Inc., 1995.

Halfert dan Erich A., *Teknik Analisis Keuangan*, Jakarta: Erlangga, 1996.

Hanke, J. E. dan A. G. Reitsch, *Business Forecasting*, London: Prentice-Hall International Ltd, 1998.

Sutrisno, Hadi, *Analisis Regresi*, Yogyakarta: Andi Offset, 2001.

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

_____ *SPSS Statistik Multivariat*, Jakarta: PT. Elex Media Komputindo, 2002.

_____ *Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik*, Jakarta: PT. Elex Media Komputindo, 2000.

Sugiono, *Metode Penelitian Bisnis*, cet. ke-1 Bandung: Alfabeta, 1999.

Teguh, Muhammad, *Metodologi Penelitian Ekonomi Teori dan Aplikasi*, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 1999.

White, H., *A Heteroskedasticity-Consistent Covariance Estimator and a Direct Test for Heteroskedasticity*, *Econometrica* 48, 1980.

Jurnal dan Penelitian

Arwanta, dkk, "Kemampuan Prediksi Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham: Suatu Studi Empiris Menurut Sudut Pandang Kepentingan Investor," *Jurnal Kajian Bisnis*, Vol. 12:1 2004.

- Al-Bashir, Muhammad dan Muhammad Al-Amin, "The Islamic Bonds Market: Possibilities and Challenges," *International Journal of Islamic Financial Services*, Vol. 3:1 April-June 2001.
- Aharony, J. dan I. Swary, "Quarterly Dividend and Earning Announcements and Stockholders Return an Empirical Analysis," *Journal of Finance*, Vol. XXXV:1.
- Bhattacharya, S., "Inferfect Information, Dividend Policy, and The Bird in the Hand Fallacy," *Bill Journal of Economic*, 1979.
- Eddy, A. dan B. Seifert, "Stock Price Reaction to Dividend and Earning Announcements: Contemporaneous Versus Non Contemporaneous Announcements," *Journal of Financial Reseach*, Vol. 15:3, 1992.
- Ewijaya dan N. Infriartono, "Analisis Pengaruh Pemecahan Saham Terhadap Perubahan Harga Saham," *Jurnal Riset Akuntansi*, Vol. 2:1, 1999.
- Fama, F. Eugene, "Efficient Market: A review of Theory and Empirical Work," *Journal of Finance*, Vol. 25:2 Mei 2002.
- _____ "Efficient Market: II," *Journal of Finance*, Vol. 46:4 Mei 1991.
- Gordon, M. J. "Dividends, Earnings and Stock Prices," *Review of Economic and Statistics*, Mei 1959.
- Graham dan Dold, *Security Analysis*, New York: 1981.
- Gumanti dan Utami, "Bentuk Pasar Efisiensi dan Pengujiannya," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 4:1 Mei 2002.
- Istrimah, Pengaruh Dividend *Per Share*, *Earning Per Share* dan *Return On Equity* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Counsumergoods Di BEJ. *Skripsi FIS UNY* 2000.
- John, K dan J. William, "Dividend, Dilution and Taxes: A Signaling Equilibrium," *Journal of Finance*, 1985.
- Johnson, B. Keith, "Stock Split and Price Change," *The Journal of Finance*, Vol. XI: 2. 1996.
- Kalay, A, "Stockholder-Bondholder Conflict and Dividend Constrains," *Journal Financial Economic*, Vol. 10:2 July 1982.

- Kole, S. "An Investigation of the Building of Compensation," 1991.
- Litzenberger, R. H. dan Krishna Ramaswamy, "The Effect of Personal Taxes and Dividends on Capital Assets Prices: Theory and Empirical Evidence," *Journal of Finance Economics*, Juni 1979.
- Marsh, G. Doug, "Making or Breaking Value" *Management Auckland*, Vol. 46:2 Mar 1999.
- Miller, M. H. dan M. S. Scholes, "Dividends and Tax," *Journal of Financial Economic*, Desember 1978.
- Miller, M dan K. Rock, "Dividen Policy under Asymetric Information," *Journal of Finance*, 1985.
- Miller, M. H dan F. Modigliani, "Dividends Policy, Growth, and The Valuation of Share," *Journal of Business*, Oktober 1961.
- Mulyono, "Manfaat Rasio Keuangan dalam Prediksi Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEJ," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, 1999.
- Myer, C. Stewart, "Determinants of Corporate Borrowing," *Journal of Financial Economic*, No.5 1997.
- Obaidullah, Muhammad, "Ethics and Efficiency in Islamic Stock Markets," *International Journal of Islamic Financial Services*, Vol 3.2 Juli–September 2001.
- Rosyadi, Imron, "Keterkaitan Kinerja Keuangan dengan Harga Saham (Studi Pada 25 Emiten 4 Rasio Keuangan Di BEJ)," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 1:1 April 2002.
- Robiatul Auliyah dan Ardi Hamzah, "Analisa Karakteristik Perusahaan, Industri dan Ekonomi Makro Terhadap Return dan Beta Saham Syariah Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)," Universitas Trunojoyo, *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*, Agustus 23-26 2006.
- Ross, S. A, "The Termination of Financial Structure: The Incentive Signaling Approach," *Bell Journal of Economic*, 1977.
- Sularso, R. Andi, "Pengaruh Pengumuman Dividend Terhadap Perubahan Harga Saham (Return) Sebelum dan Sesudah Ex-Dividend Date di Bursa Efek Jakarta (BEJ)," *Jurnal Ekonomi Akuntansi*, Vol. 5:1 Mei 2003.

Shefrin, H. M. dan M. Statman. "Explaining Investor Preference for Cash Dividend," *Journal of Financial Economic* 13 Juni 1984.

Sesmedi, Asep Memed, "Pengaruh *Earning Per Share*, *Dividen Payout Ratio* dan *Return on Investment* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Consumergoods di Bursa Efek Jakarta (BEJ)," *Skripsi FIS UNY* 2002.

Kelompok Lain-lain

Adiwarman, "236 Saham Emiten di BEJ Sesuai Syariah," www.danareksa.com, 21 April 2003, akses 25 Agustus 2005.

Analisis Fundamental dan Teknikal Di Bursa Saham Perlukah Dipertentangkan? www.wartaekonomi.com, akses 25 Agustus 2005.

Analisis Industri dan Perusahaan, www.wartaekonomi.com, akses 25 Agustus 2005.

Basri, Ikhwan Abidin, "Syirkah/Musyarakah," (Rabu, 08 Maret 2006) <http://jic.jakarta.go.id/index.php?menu=bacaberita.php&id=55>, akses 27 Oktober 2006.

Cetak Biru Pasar Modal Indonesia, www.bapepam.co.id, akses 25 Agustus 2005.

Dow Jones, "Overview Islamic Market Indexes, www.djindexes.com, akses 25 Agustus 2005.

Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pasar Saham, www.wartaekonomi.com, akses 25 Agustus 2005.

FASB, *Accounting Standards*, Section E 09, McGraw Hill, 1983.

Harun, M. Shobri, *Ahkam al-Aswaq al-Maliyah (al-Ashum wa al-Sanadat) Dhawabith al-intifa' wa al-tasharruf fi al-fiqh al-islamiy*, Yordania: Dar al-Nafais, 1999.

Hidayatullah Muttaqin, "Telaah Kritis Pasar Modal Syariah," *MSI-UII.Net*, 10 Juli 2004, akses 25 Agustus 2005.

Ikatan Akuntansi Indonesia, Selemba Empat, Jakarta: 2001.

Irfan Syauqi Beik, "Prinsip Pasar Modal Syariah," *Republika Online* 21 Maret 200), akses 25 Agustus 2005.

- Usman, Marzuki, *ABC Pasar Modal Indonesia*, Jakarta: Ikatan Sarjana Ekonomi Indonesia, 1990.
- Gunawan, Muhammad, "Bagaimana Seharusnya Obligasi Syariah," *Republika Online*, 7 Oktober 2002, akses 25 Agustus 2005.
- Ngapon, *Semarak Pasar Modal Syariah*, Jakarta, 19 April 2005, akses 25 Agustus 2005.
- Noer, U. Saefudin, "Peluang Investasi Obligasi Syariah," *Republika Online* 7 Juli 2000, akses 25 Agustus 2005.
- Othman, Syed Alhabshi, "Towards an Islamic Capital Market," <http://vlib.unitarklji.edu.my/staff-publications/datukNst19feb93.pdf>, akses 25 Agustus 2005.
- Pakai Analisis Fundamental atau Teknikal? *Jawa Pos* 25 Juli 2000, akses 25 Agustus 2005.
- Richards, William, *Dictionary of Financial Planning*, Dow Jones, Homewood, Illinois: 1986.
- Tim Studi Tentang Investasi Syariah Di Pasar Modal Indonesia, Departemen Keuangan Republik Indonesia, *Studi Tentang Investasi Syariah Di Pasar Modal Indonesia*, Badan Pengawas Pasar Modal Royek Peningkatan Efisiensi Pasar Modal Tahun Anggaran 2004.
- Wahyudi, Sugeng, "Teori Sinyal Keterpaduan Kebijakan Dividend dan Stock Split," www.pikiranrakyat.com, Senin, 2 Agustus 2000, akses 25 Agustus 2005.
- _____ "Analisis Pasar Modal (Pola Investor dan Penanganan Resiko)," www.pikiranrakyat.com, Senin, 07 Juni 2004, akses 25 Agustus 2005.
- _____ "Good Governance Perusahaan Sekuritas," www.pikiranrakyat.com, Senin, 22 April 2002, akses 25 Agustus 2005.
- Widarto, M, "*Mewujudkan Dhowabith Syar'iyah dalam Pasar Keuangan (Financial Market); Upaya Membangun Pasar Uang dan Pasar Modal yang Sesuai Syari'ah*," Resensi Buku: MSI-UIL.Net - 13/9/2006, akses 27 Oktober 2006.
- Woods, Alan, dan Ted Grant, "Di Atas Mata Pisau, Perspektif Bagi Ekonomi Dunia," www.marxist.com, akses 25 Agustus 2005.

LAMPIRAN-LAMPIRAN



Lampiran 1

Regression

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,296 ^a	,088	,060	48,0092	1,708

a. Predictors: (Constant), EPS, DPS

b. Dependent Variable: RETURN

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	14847,125	2	7423,563	3,221	,046 ^a
	Residual	154427,0	67	2304,881		
	Total	169274,2	69			

a. Predictors: (Constant), EPS, DPS

b. Dependent Variable: RETURN

Coefficients^a

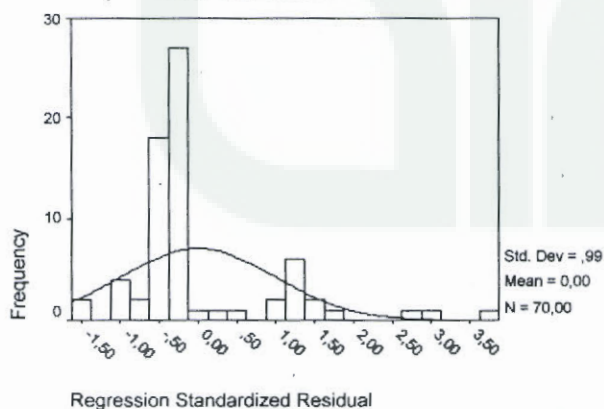
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	10,800	7,563		1,428	,158		
	DPS	4,296E-03	,090	,011	,048	,962	,265	3,773
	EPS	4,719E-02	,037	,287	1,265	,210	,265	3,773

a. Dependent Variable: RETURN

Charts

Histogram

Dependent Variable: RETURN



Lampiran 2

Descriptives

Descriptive Statistics

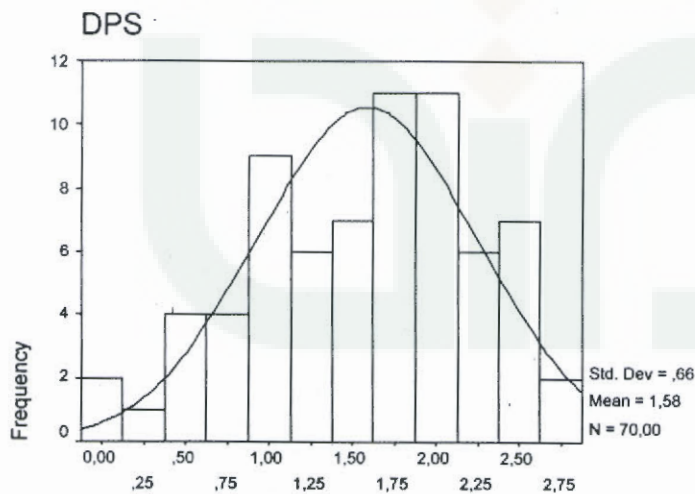
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DPS	70	,05	561,00	93,0823	124,5130
EPS	70	2,50	1403,00	256,4357	301,0449
RETURN	70	-2,08	260,93	23,3021	49,5303
Valid N (listwise)	70				

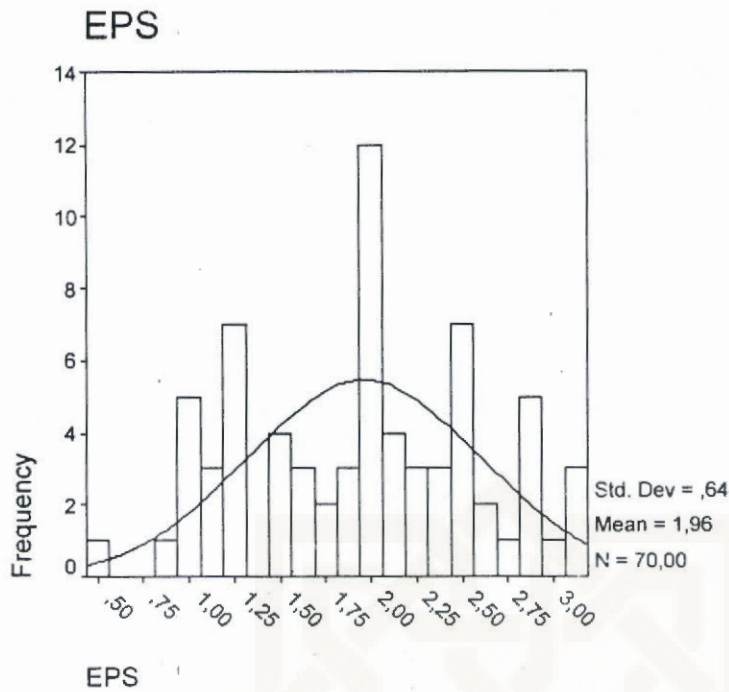
Frequencies

Statistics

		DPS	EPS
N	Valid	70	70
	Missing	16	16
Mean		1,5842	1,9611
Median		1,7709	1,9956
Std. Deviation		,6600	,6384
Skewness		-,357	-,080
Std. Error of Skewness		,287	,287
Kurtosis		-,478	-,851
Std. Error of Kurtosis		,566	,566
Range		2,73	2,60
Minimum		,02	,54
Maximum		2,75	3,15

Histogram





Means

ANOVA Table

			Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
RETURN * DPS	Between Groups	(Combined)	32,642	47	,695	,959	,563
		Linearity	1,186	1	1,186	1,638	,215
		Deviation from Linearity	31,456	46	,684	,944	,579
	Within Groups		15,208	21	,724		
	Total		47,850	68			

ANOVA Table

			Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
RETURN * EPS	Between Groups	(Combined)	39,818	62	,642	,480	,932
		Linearity	1,500	1	1,500	1,121	,330
		Deviation from Linearity	38,317	61	,628	,469	,938
	Within Groups		8,032	6	1,339		
	Total		47,850	68			

SAHAM EMITEN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX 2000-2004

No	Emiten	Jul00- Jan01	Feb- Jul01	Jul- Des01	Jan- Jul02	Jul- Des02	Jan- Jul03	Jul- Des03	Jan- Jun04	Jul- Des04
1	Astra Agro Lestari Tbk	Listed	Listed	-	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed
2	Aneka Tambang Tbk	Listed	Listed	-	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed
3	Astra Otopart Tbk	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed
4	Astra Graphia Tbk	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed
5	Astra International Tbk	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed
6	Asiaplast Tbk	Listed	Listed	-	-	-	-	-	-	-
7	Asahimas Flat Glass Tbk	-	-	-	-	Listed	Listed	-	-	-
8	Anta Express Tour & Travel Service Tbk	-	-	-	-	Listed	Listed	-	-	-
9	Apexindo Pratama Tbk	-	-	-	-	-	Listed	-	-	-
10	Barito Pacific Timber Tbk	Listed	-	-	-	-	-	-	Listed	Listed
11	Berlian Laju Tanker Tbk	-	-	-	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed
12	Bunni Resource Tbk	-	-	-	-	-	-	-	Listed	Listed
13	Bakrie & Brothers Tbk	-	-	-	-	Listed	Listed	-	-	Listed
14	Bahtera Adimina Tbk	-	Listed	-	-	-	-	-	-	-
15	Bimantara Cita Tbk	Listed	Listed	-	-	-	-	-	-	-
16	Budi Acid Jaya Tbk	-	Listed	-	-	-	-	-	-	-
17	Bintuni Minaraya Minaraya Tbk	Listed	-	-	-	-	-	-	-	-
18	Ciputra Development	-	-	-	-	-	-	-	Listed	Listed
19	Citra Marga Nusapala Tbk	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	-
20	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	Listed	Listed	-	-	-	-	-	-	-
21	Central Korporindo International Tbk	-	-	-	-	Listed	-	-	-	-
22	Dankos Laboratories Tbk	Listed	-	Listed	Listed	-	-	Listed	Listed	Listed
23	Dynaplast Tbk	-	-	-	-	Listed	Listed	Listed	Listed	-
24	Daya Guna Samudera Tbk	Listed	-	-	-	-	-	-	Listed	-
25	Dharma Samudera Fishing Tbk	-	Listed	Listed	Listed	Listed	-	-	-	-
26	Ensaval Putera Megatrading Tbk	-	-	-	-	-	-	-	Listed	Listed
27	Ever Shine Textile Tbk	-	-	-	-	-	-	-	-	-
28	Fajar Surya Wisesa Tbk	-	-	Listed	Listed	-	Listed	-	-	-
29	Fortune Indonesia Tbk	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30	Gajah Tunggal Tbk	-	-	-	Listed	Listed	Listed	-	-	-
31	Indofood Sukses Makmur Tbk	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed
32	Indosat Tbk	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed
33	Indocement Tunggul Prakasa Tbk	-	-	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed	Listed
34	Internasional Nickel Indonesia Tbk	-	-	-	-	-	-	Listed	Listed	Listed

Lampiran 4

EARNING PER SHARE 2000-2003

No	Emiten	2000
1	Astra Agro Lestari Tbk	65
2	Aneka Tambang Tbk	311
3	Bimantara Citra Tbk	95
4	Dankos Laboratories Tbk	113
5	Indofood Sukses Makmur Tbk	71
6	Indosat Tbk	1,586
7	Komatsu Indonesia Tbk	237
8	Lautan Luas Tbk	86
9	Medco Energi International Tbk	213
10	Metrodata Electronics Tbk	89
11	Matahari Putra Tbk	337
12	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	123
13	Semen Geresik Tbk	578
14	Telekomunikasi Indonesia Tbk	238
15	Timah Tbk	659
16	Tempo Scan Pacific Tbk	232

Emiten	2001
Astra Agro Lestari Tbk	98
Aneka Tambang Tbk	291
Astra Otopart Tbk	113
Bahtera Adimina Tbk	60
Bimantara Citra Tbk	112
Dankos Laboratories Tbk	241
Indofood Sukses Makmur Tbk	82
Indosat Tbk	1,403
Komatsu Indonesia Tbk	93
Medco Energi International Tbk	263
Metrodata Electronics Tbk	96
Ramayana Lestari Sentosa Tbk	345
Semen Geresik Tbk	535
Telekomunikasi Indonesia Tbk	422
Tempo Scan Pacific Tbk	700
Unilever Indonesia Tbk	765

No	Emiten	2002
1	Astra Agro Lestari Tbk	123
2	Astra Otopart Tbk	185
3	Astra Graphia Tbk	55
4	Asahimas Flat Glass Tbk	113
5	Berlian Laju Tanker Tbk	98
6	Dankos Laboratories Tbk	104
7	Dynaplast Tbk	155
8	Indofood Sukses Makmur Tbk	86
9	Indosat Tbk	325
10	Kimia Farma Tbk	6
11	Telekomunikasi Indonesia Tbk	798
12	Timah Tbk	27
13	Tempo Scan Pacific Tbk	703
14	Unilever Indonesia Tbk	1,282
15	Ultra Jaya Milk Tbk	96

EARNING PER SHARE 2003-2004

No	Emiten	2003	No	Emiten	2004
1	Astra Agro Lestari Tbk	250	1	Astra Agro Lestari Tbk	322
2	Aneka Tambang Tbk	119	2	Aneka Tambang Tbk	423
3	Astra Otopart Tbk	112	3	Astra Otopart Tbk	155
4	Astra Graphia Tbk	16	4	Dankos Laboratories Tbk	28
5	Asahimas Flat Glass Tbk	127	5	Dynaplast Tbk	108
6	Apexindo Pratama Tbk	35	6	Indofood Sukses Makmur Tbk	151
7	Berlian Laju Tanker Tbk	154	7	Indosat Tbk	40
8	Dankos Laboratories Tbk	141	8	Internasional Nickel Indonesia Tbk	309
9	Dynaplast Tbk	178	9	Kalbe Farma Tbk	2.496
10	Indofood Sukses Makmur Tbk	64	10	Kimia Farma Tbk	46
11	Indosat Tbk	1,175	11	Medco Energi International Tbk	14
12	Kimia Farma Tbk	8	12	Perusahaan Gas Negara Tbk	197
13	Medco Energi International Tbk	152	13	Semen Geresik Tbk	108
14	Selamat Sempurna Tbk	60	14	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	878
15	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	99	15	Telekomunikasi Indonesia Tbk	197
16	Telekomunikasi Indonesia Tbk	302	16	Timah Tbk	304
17	Timah Tbk	73	17	Trias Sentosa Tbk	353
18	Tempo Scan Pacific Tbk	717	18	United Tractors Tbk	10
19	Unilever Indonesia Tbk	170	19	Unilever Indonesia Tbk	386

Lampiran 5

DIVIDEND PER SHARE 2000-2003

No	Emiten	2000	Emiten	2001
1	Astra Agro Lestari Tbk	7	Astra Agro Lestari Tbk	10
2	Aneka Tambang Tbk	155.66	Aneka Tambang Tbk	93.87
3	Bimantara Citra Tbk	15	Astra Otopart Tbk	65
4	Dankos Laboratories Tbk	20	Bahtera Adimina Tbk	3
5	Indofood Sukses Makmur Tbk	18	Bimantara Citra Tbk	20
6	Indosat Tbk	610	Dankos Laboratories Tbk	20
7	Komatsu Indonesia Tbk	104	Indofood Sukses Makmur Tbk	25
8	Lautan Luas Tbk	7	Indosat Tbk	561
9	Medco Energi International Tbk	85	Komatsu Indonesia Tbk	40
10	Metrodata Electronics Tbk	15	Medco Energi International Tbk	110
11	Matahari Putra Tbk	31.0	Metrodata Electronics Tbk	11
12	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	75	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	100
13	Semen Geresik Tbk	231.14	Semen Geresik Tbk	267.61
14	Telekomunikasi Indonesia Tbk	88	Telekomunikasi Indonesia Tbk	211
15	Timah Tbk	238	Tempo Scan Pacific Tbk	400
16	Tempo Scan Pacific Tbk	150	Unilever Indonesia Tbk	350

No	Emiten	2002
1	Astra Agro Lestari Tbk	60
2	Astra Otopart Tbk	85
3	Astra Graphia Tbk	11
4	Asahimas Flat Glass Tbk	70
5	Berlian Laju Tanker Tbk	12.5
6	Dankos Laboratories Tbk	20
7	Dynaplast Tbk	60
8	Indofood Sukses Makmur Tbk	28
9	Indosat Tbk	146
10	Kimia Farma Tbk	10.72
11	Telekomunikasi Indonesia Tbk	331
12	Timah Tbk	66
13	Tempo Scan Pacific Tbk	400
14	Unilever Indonesia Tbk	500
15	Ultra Jaya Milk Tbk	5

DIVIDEND PER SHARE 2003-2004

No	Emiten	2003	No	Emiten	2004
1	Astra Agro Lestari Tbk	90	1	Astra Agro Lestari Tbk	150
2	Aneka Tambang Tbk	39	2	Aneka Tambang Tbk	128
3	Astra Otopart Tbk	50	3	Astra Otopart Tbk	60
4	Astra Graphia Tbk	12	4	Dankos Laboratories Tbk	5
5	Asahimas Flat Glass Tbk	80	5	Dynaplast Tbk	60
6	Apexindo Pratama Tbk	7	6	Indofood Sukses Makmur Tbk	18
7	Berlian Laju Tanker Tbk	15	7	Indosat Tbk	154
8	Dankos Laboratories Tbk	10	8	Internasional Nickel Indonesia Tbk	0.912
9	Dynaplast Tbk	75	9	Kalbe Farma Tbk	3
10	Indofood Sukses Makmur Tbk	28	10	Kimia Farma Tbk	4
11	Indosat Tbk	145	11	Medco Energi International Tbk	0.10
12	Kimia Farma Tbk	3	12	Perusahaan Gas Negara Tbk	2
13	Medco Energi International Tbk	0.05	13	Semen Geresik Tbk	268
14	Selamat Sempurna Tbk	35	14	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	58
15	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	58	15	Telekomunikasi Indonesia Tbk	7
16	Telekomunikasi Indonesia Tbk	331	16	Timah Tbk	162
17	Timah Tbk	68	17	Trias Sentosa Tbk	5
18	Tempo Scan Pacific Tbk	85	18	United Tractors Tbk	35
19	Unilever Indonesia Tbk	80	19	Unilever Indonesia Tbk	80

Lampiran 6

RETURN SAHAM EMITEN 2000

Emiten	January	February	March	April	May
Astra Agro Lestari Tbk	875	825	625	490	625
Aneka Tambang Tbk	900	900	825	750	700
Bimantara Citra Tbk	1.600	1.900	1.625	1.200	1000
Dankos Laboratories Tbk	1.100	1.000	1.025	800	750
Indofood Sukses Makmur Tbk	900	928	850	750	800
Indosat Tbk	13.700	13.400	12.900	10.475	9.350
Komatsu Indonesia Tbk	1.925	1.600	1.700	1.400	1.300
Lautan Luas Tbk	775	725	650	550	425
Medco Energi International Tbk	7,000	850	850	775	925
Metrodata Electronics Tbk	1.825	1.450	1.400	925	700
Matahari Putra Tbk	1.025	1.000	1.025	800	750
Ramayana Lestari Sentosa Tbk	5.100	4.600	4.425	4.025	4.475
Semen Gresik Tbk	9.800	8.400	8.650	8.200	7.400
Telekomunikasi Indonesia Tbk	3.825	3.650	3,675	3,450	2,825
Timah Tbk	435	700	600	700	750
Tempo Scan Pacific Tbk	4.350	3.600	3.725	4.675	3.850

June	July	August	September	October	November	December
950	1,500	1,300	1,175	1,025	950	925
1,000	1,075	1,000	950	900	725	800
1.240	1.240	1.140	910	875	725	775
700	700	660	605	575	625	550
850	850	800	725	675	625	625
9.060	9060	7.450	7.125	6.700	9.000	9.000
1.445	1.445	1.315	1.140	1.075	1.175	1.075
495	495	480	380	399	435	405
1,100	1,500	1,225	1,300	1,475	1,425	1,500
800	800	805	575	550	480	465
700	700	660	605	575	625	550
5.250	5.250	5.150	4.375	4.500	4.925	5.250
7.110	7.110	6.750	6.090	6.450	5.900	5.800
3.065	3.065	2,890	2,780	2,400	2,450	2,050
700	800	900	1.100	1.550	1.500	2.550
3.460	3.460	3.360	3.150	3.000	3.225	3.075

RETURN SAHAM EMITEN 2001

Emiten	January	February	March	April	May
Astra Agro Lestari Tbk	099	825	625	590	725
Aneka Tambang Tbk	1000	900	825	850	700
Astra Otopart Tbk	1,825	1,750	1,375	1,200	1,350
Bahtera Adimina Tbk	550	525	450	450	455
Bimantara Citra Tbk	1.050	1,250	1,400	975	1,325
Dankos Laboratories Tbk	550	600	550	500	550
Indofood Sukses Makmur Tbk	900	928	850	750	800
Indosat Tbk	9,100	10,500	8,000	7.950	9.400
Komatsu Indonesia Tbk	1,025	1.050	900	900	1,200
Medco Energi International Tbk	7,000	850	850	775	925
Metrodata Electronics Tbk	455	335	275	310	405
Ramayana Lestari Sentosa Tbk	4,975	2,775	2,700	2,625	2,800
Semen Geresik Tbk	5,950	6,350	4,950	3,950	5,600
Telekomunikasi Indonesia Tbk	2,523	2,725	2,425	2,400	3,000
Tempo Scan Pacific Tbk	2,975	3,150	2,750	2,425	2,825
Unilever Indonesia Tbk	13,700	16,750	15,650	15,300	17,000

June	July	August	September	October	November	December
950	1,200	1,300	1,175	1,025	900	925
1,000	1,075	1,100	950	900	725	800
1,350	1,450	1,725	1,675	1,275	1,250	1,225
475	465	455	455	425	305	300
1,325	1,325	1.300	1.025	1.050	1,275	1,425
525	625	600	500	470	460	460
850	850	800	725	675	625	625
10,150	10,300	9.250	7.750	8,450	8.300	9.450
1,725	1,150	1,050	850	900	825	825
1,100	1,500	1,225	1,300	1,475	1,425	1,500
390	430	455	400	380	125	120
3,150	2.925	2.800	2,426	2,625	2,775	2,675
6,150	7,450	8,900	7,350	7,100	6,400	5,500
3.200	2.975	2.950	2.650	2.875	2,750	3,200
2,825	3,150	3,050	2,925	2,600	3,050	3,250
17,600	16,700	17,000	15,400	15,500	16,000	16,350

RETURN SAHAM EMITEN 2002

Emiten	January	February	March	April	May
Astra Agro Lestari Tbk	1,125	1,375	1,375	1,825	1,975
Astra Otopart Tbk	1,450	1,600	1,600	2,125	2,050
Astra Graphia Tbk	425	400	400	480	480
Asahimas Flat Glass Tbk	1,100	1,100	1,100	1,475	1,400
Berlian Laju Tanker Tbk	2.650	550	550	775	650
Dankos Laboratories Tbk	600	625	625	625	600
Dynaplast Tbk	650	850	850	1,175	1,200
Indofood Sukses Makmur Tbk	775	750	750	1,050	1,100
Indosat Tbk	10.650	10.000	10.000	12.750	11.750
Kimia Farma Tbk	220	225	225	305	310
Telekomunikasi Indonesia Tbk	3,700	3,625	3,625	4.200	4.675
Timah Tbk	750	750	750	675	575
Tempo Scan Pacific Tbk	4.450	4.550	4.550	6.150	6.400
Unilever Indonesia Tbk	19.600	21.500	21.500	23.000	23.400
Ultra Jaya Milk Tbk	800	800	800	825	750

June	July	August	September	October	November	December
1,975	1,825	1,650	1,175	1,225	1,250	1,250
2,000	1,650	1,550	1,350	1,250	1,275	1,400
430	345	330	285	260	250	275
1,450	1,275	1,275	1,175	950	1,000	1,325
625	500	500	495	450	475	485
575	525	525	350	355	370	400
1,125	1,025	975	875	775	775	850
1,075	1,125	925	750	625	575	600
10.950	9.100	9.150	8.900	7.800	8,350	9,250
290	225	210	180	165	170	185
3.750	3.675	3.625	3.725	3.075	3,550	3,850
550	470	425	335	325	295	345
5.800	5.000	4.350	3.725	3.850	4.050	4.125
20.700	19.900	19.300	18.850	18.400	18.000	18.200
725	700	675	625	650	600	600

RETURN SAHAM EMITEN 2003

Emiten	January	February	March	April	May
Astra Agro Lestari Tbk	1,725	1,375	1,300	1,525	1,600
Aneka Tambang Tbk	700	800	800	275	825
Astra Otopart Tbk	1,175	1,225	1,250	1,500	1,575
Astra Graphia Tbk	225	225	270	355	360
Asahimas Flat Glass Tbk	1,025	1,100	1,150	1,350	1,475
Apexindo Pratama Tbk	345	345	335	375	385
Berlian Laju Tanker Tbk	857	820	693	1,744	1,478
Dankos Laboratories Tbk	395	465	500	700	825
Dynaplast Tbk	900	975	1,000	1,175	1,200
Indofood Sukses Makmur Tbk	850	800	750	1,100	1,100
Indosat Tbk	7,350	7,850	7,600	8,700	9,350
Kimia Farma Tbk	155	175	165	205	210
Medco Energi International Tbk	1000	950	800	750	700
Selamat Sempurna Tbk	1,450	1,450	1,500	1,600	1,725
Tambang Batubara Bukit A Tbk	600	550	575	575	600
Telekomunikasi Indonesia Tbk	3,375	3,575	3,625	4,100	4,675
Timah Tbk	435	700	600	700	750
Tempo Scan Pacific Tbk	3,925	4,400	4,575	5,350	5,350
Unilever Indonesia Tbk	19,400	18,200	18,000	21,000	24,500

June	July	August	September	October	November	December
1,400	1375	1450	1575	1725	1575	1725
978	1,750	2,889	2,351	1,185	946	1,950
1,300	1,350	1,450	1,475	1,575	1,500	1,550
325	315	320	370	330	325	330
1,425	1,450	1,325	2,050	2,300	2,100	1,975
380	360	375	365	355	350	345
1,283	575	550	525	550	575	575
1,000	1,025	1,225	1,050	1,025	1,000	1,225
1,350	1,425	1,325	1,400	1,325	1,325	1,400
1,075	1,100	925	850	625	625	600
8,800	8,450	8,100	9,400	11,950	11,500	15,000
190	190	190	205	205	195	210
1,100	1,200	1,225	1,300	1,475	1,425	1,550
1,725	305	300	270	260	260	265
575	550	500	550	575	625	875
4,625	4,400	4,575	5,700	6,100	6,150	6,750
700	800	900	1,100	1,550	1,500	2,550
4,925	4,875	5,100	5,500	5,900	5,250	5,900
26,700	26,600	27,800	3,350	3,225	3,175	3,625

RETURN SAHAM EMITEN 2004

Emiten	January	February	March	April	May
Astra Agro Lestari Tbk	1650	2000	1950	2300	2500
Aneka Tambang Tbk	1,500	1,500	1,225	1,200	1,075
Astra Otopart Tbk	1,575	1,550	1,325	1,425	1,275
Astra Graphia Tbk	330	325	330	300	245
Dankos Laboratories Tbk	1,475	725	700	775	675
Dynaplast Tbk	1,675	1,800	1,775	1,675	1,475
Indofood Sukses Makmur Tbk	850	850	800	750	700
Indosat Tbk	16,150	18,250	3,850	3,975	4,000
Internasional Nickel I Tbk	33,000	45,000	45,000	34,000	31,500
Kalbe Farma Tbk	475	480	470	460	370
Kimia Farma Tbk	210	205	180	185	160
Medco Energi International Tbk	1,400	1,500	1,450	1,450	1,425
Perusahaan Gas Negara Tbk	825	800	775	825	750
Semen Geresik Tbk	9,050	8,900	9,800	9,850	9,200
Tambang Batubara Bukit A Tbk	825	800	775	825	750
Telekomunikasi Indonesia Tbk	7,550	7,300	7,000	6,750	7,400
Timah Tbk	2,325	2,325	2,350	2,325	1,925
Trias Sentosa Tbk	245	255	225	220	195
United Tractors Tbk	1,225	1,125	1,100	1,650	1,375
Unilever Indonesia Tbk	3,825	3,400	3,550	3,675	3,600

June	July	August	September	October	November	December
2250	2,225	2,525	2,575	2,925	3,300	3,100
1,250	1,225	1,250	1,375	1,500	1,775	1,725
1,225	1,250	1,525	1,600	1,700	1,950	1,925
230	270	260	285	330	355	320
525	625	575	600	650	775	775
1,400	1,575	1,475	1,550	1,525	1,825	1,800
700	700	675	675	675	750	800
4,025	4,125	4,200	4,225	4,725	5,750	5,750
34,650	34,550	8,100	10,150	10,550	11,850	11,550
350	395	395	415	465	625	550
150	150	150	165	200	210	205
1,350	1,275	1,450	1,525	1,900	2,075	2,075
675	725	775	850	925	1,425	1,525
8,000	8,200	10,000	10,000	11,350	12,850	18,500
675	725	775	850	925	1,425	1,525
7,400	7,750	7,650	4,150	4,350	5,000	4,825
1,700	2,050	2,125	2,025	2,075	2,175	2,075
190	195	180	200	210	215	205
1,450	1,250	1,375	1,450	1,850	2,000	2,275
3,925	3,775	3,350	3,250	3,275	3,325	3,300

TERJEMAHAN AL-QUR'AN

No	Foot Note	Hlm	Surat/Ayat	Terjemahan
1	67	59	An-Nisa (4) : 12	"...Maka mereka berserikat dalam sepertiga..."
2	68	60	Sad (38) : 24.	"Dan sesungguhnya kebanyakan dari orang-orang yang berkongsi itu benar-benar berbuat zalim kepada sebagian lainnya kecuali orang-orang yang beriman dan mengerjakan amal sholeh..."
3	79	68	Al-Baqarah (2) : 275.	"...Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba..."
4	81	69	Hud (11) : 85.	"...Cukupkanlah takaran dan timbangan dengan adil, dan jangan kamu merugikan manusia terhadap hak-hak mereka..."
5	85	72	An-Nisa (4) : 29.	"Hai orang yang beriman, jaunganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang bathil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama suka diantara kamu..."
6	86	73	Ali-'Imron (3) : 130.	"Hai orang yang beriman, jaunganlah kamu memakan riba dengan berlipat ganda dan bertakwalah kepada Allah supaya kamu mendapat keuntungan"
7	87	73	Al-Maidah (5) : 1.	"Hai orang yang beriman, penihilah akad-akad itu..."



UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

POJOK BURSA EFEK JAKARTA

SURAT KETERANGAN PENELITIAN

No. 064/BEJ-MM UII/VII/2006

Yang bertanda tangan di bawah ini, Pengelola Pojok Bursa Efek Jakarta Magister Manajemen Universitas Islam Indonesia, menerangkan :

Nama : Mulia Siregar
No. Mahasiswa : 00390082
Perguruan Tinggi : Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Program Studi : strata 1
Fakultas : Syariah
Jurusan : Keuangan Islam
Alamat : JLn Marsda Adisucipto Yogyakarta

Telah melakukan penelitian dalam rangka penyusunan tugas akhir dengan judul "*Pengaruh Retained Earning Dan Dividend Per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII)*" pada Pojok Bursa Efek Jakarta MM-UII selama dua (2) bulan.

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan seperlunya.

Yogyakarta, 13 Juli 2006

Pengelola Pojok BEJ-MM UII


Dra. Erni Triwahyuni

Lampiran 9

CURICULUM VITAY

Nama : Mulia Siregar
Tempat, Tanggal Lahir : Padangsidempuan, 15 November 1981
Alamat : Jl. Arif Rahman Gg. Melayu No. 20a.
Padangsidempuan, Tapanuli Selatan, Sumatera Utara
Riwayat Pendidikan : Sekolah Dasar Negeri 142423 Padangsidempuan
Lulus Tahun 1994
Madrasah Tsanawiyah Negeri Padangsidempuan
Lulus Tahun 1997
Madrasah Aliyah Negeri 1 (MAN) Padangsidempuan
Lulus Tahun 2000
Masuk UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Masuk Tahun 2000

Nama Orang Tua
Ayah : Rahut Siregar (Alm)
Pekerjaan : Pensiunan
Ibu : Nelly Harahap
Pekerjaan : Tani
Alamat : Jl. Arif Rahman Gg. Melayu No. 20a.
Padangsidempuan, Tapanuli Selatan, Sumatera Utara