

**PENGARUH *EARNING PER SHARE (EPS)*,
RETURN ON INVESTMENT (ROI), DAN *PRICE EARNING RATIO (PER)* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX***



SKRIPSI

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

**DISUSUN OLEH:
ISTIKOMATUL HIDAYAH
NIM. 02391296**

**PEMBIMBING:
1. DRS. IBNU QIZAM, SE, Akt., M. Si
2. JOKO SETYONO, SE, M.Si**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARIAH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2007**

Drs. Ibnu Qizam, SE, Akt., M.Si.
Dosen Fakultas Syariah
UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta

NOTA DINAS

Hal : Skripsi
Saudari Istikomatul Hidayah

Kepada Yth.
Bpk Dekan Fakultas Syariah
UIN Sunan Kailijaga
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya maka selaku pembimbing menyatakan saya menyatakan bahwa skripsi saudara:

Nama : Istikomatul Hidayah
NIM : 02391296
Jurusan : Muamalah - Keuangan Islam
Judul : 'Pengaruh *Earning Per Share (PER)*, *Return On Investment (ROI)* dan *Price Earning Ratio (PER)* terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*'

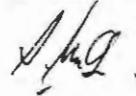
telah dapat diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar strata satu dalam Prodi Keuangan Islam Jurusan Muamalah Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 13 Rajab 1428 H
26 Juli 2007 M

Pembimbing I



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

Joko Setyono, SE, M.Si.
Dosen Fakultas Syariah
UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta

NOTA DINAS

Hal : Skripsi
Saudari Istikomatul Hidayah

Kepada Yth.
Bpk Dekan Fakultas Syariah
UIN Sunan Kailijaga
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya maka selaku pembimbing saya menyatakan bahwa skripsi saudara:

Nama : Istikomatul Hidayah
NIM : 02391296
Jurusan : Muamalah - Keuangan Islam
Judul : 'Pengaruh *Earning Per Share (PER)*, *Return On Investment (ROI)* dan *Price Earning Ratio (PER)* terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*'

telah dapat diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar strata satu dalam Prodi Keuangan Islam Jurusan Muamalah Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 13 Rajab 1428 H
26 Juli 2007

Pembimbing II



Joko Setyono, S.E, M.Si.
NIP. 150 321 647

PENGESAHAN

Skripsi Berjudul

PENGARUH EARNING PER SHARE (EPS), RETURN ON INVESMENT (ROI) DAN PRICE EARNING RATIO (PER) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX

Yang Disusun Oleh:
Istikomatul Hidayah
NIM. 02391296

Telah dimunaqasyahkan di depan sidang munaqasyah pada hari Senin tanggal 17 September 2007 M/05 Ramadhan 1428 H dan dinyatakan telah dapat diterima sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Yogyakarta, 01 Oktober 2007 M
19 Ramadhan 1428 H



Dekan Fakultas Syariah
Sunan Kalijaga

Drs. H. M. Hidayat Wahyudi, MA., Ph. D
NIP. 150 240 524

Panitia Sidang Munaqasyah

Ketua

Misnen Ardiansyah, SE, M.Si
NIP. 150 300 993

Pembimbing I

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

Penguji I

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

Sekretaris

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

Pembimbing II

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

Penguji II

Slamet Haryono, SE, M. Si
NIP. 150 300 994

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Istikomatul Hidayah
NIM : 02391296
Program Studi : Keuangan Islam
Jurusan : Muamalah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul '*Pengaruh Earning Per Share (EPS), Return On Investment (ROI) dan Price Earning Ratio (PER) terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index*' adalah merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan jiplakan ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah menjadi rujukan. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam penyusunan karya ini maka tanggung jawab ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 13 Rajab 1428 H
26 Juli 2007 M

Mengetahui
Ka. Prodi Keuangan Islam



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

Penyusun



Istikomatul Hidayah
NIM. 02391296

PENGARUH *EARNING PER SHARE (EPS)*, *RETURN ON INVESTMENT (ROI)* DAN *PRICE EARNING RATIO (PER)* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*

ISTIKOMATUL HIDAYAH

02391296

ABSTRAK

Analisis fundamental merupakan analisis terhadap kondisi perusahaan dengan menggunakan data keuangan perusahaan yang terdapat dalam laporan keuangan. Laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi penting untuk mengetahui kinerja perusahaan sebagai dasar dalam pengambilan keputusan. Untuk membantu mengevaluasi laporan keuangan digunakan rasio keuangan. Diantara rasio keuangan yang sangat penting untuk menilai kinerja perusahaan adalah rasio *earning per share (EPS)*, rasio *return on investment (ROI)* dan *price earning ratio (PER)*.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel *earning per share*, *return on investment* dan *price earning ratio* terhadap harga saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Populasi yang diambil dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* dan dibatasi pada perusahaan yang kontinyu selama tahun 2002-2004. Pengujian hipotesis dilakukan dengan analisis regresi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *earning per share* dan *price earning ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Sedangkan untuk variabel *return on investment* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham. Secara simultan variabel *earning per share*, *return on investment* dan *price earning ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Nilai *R square* sebesar 80% mengindikasikan bahwa sebanyak 80% harga saham dipengaruhi oleh ketiga variabel tersebut.

Kata kunci: *Earning per share (EPS)*, *return on investment (ROI)*, *price earning ratio (PER)*, Harga Saham

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 علة	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 لاولياء	Ditulis	Karâmah al-auliya'
---------------	---------	--------------------

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
		Ditulis	fa'ala
ذَكَرَ	kasrah	Ditulis	i
		Ditulis	zükira
يَذْهَبُ	dammah	Ditulis	u
		Ditulis	yažhabu

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 فُرُود	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

ا انتم	Ditulis	a'antum
أصت	Ditulis	u'iddat
لئن شكرتم	Ditulis	La'in syakartum

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

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	Zawî al-furûd
أهل السنة	Ditulis	Ahl as-sunnah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
NOTA DINAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
SURAT PERNYATAAN	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
ABSTRAK.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB INDONESIA.....	xii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Pokok Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Kegunaan Penelitian.....	7
E. Telah Pustaka.....	8
F. Hipotesis.....	10
G. Metode Penelitian	11
1. Jenis Penelitian.....	11
2. Sifat Penelitian	11
3. Populasi dan Sampel	12
4. Jenis Data dan Metode Pengumpulan Data	13
5. Definisi Operasional Variabel	13
6. Analisis Data.....	15
4.1. Model Regresi	15

4.2 . Uji Prasyarat Analisis	16
4.2.1. Uji Normalitas	16
4.2.2. Uji Heteroskedastisitas	16
4.2.3. Uji Autokorelasi.....	17
4.2.4. Uji Multikolinearitas	18
4.3. Pengujian Hipotesis	19
4.3.1. Uji Statistik t.....	19
4.3.2. Uji Statistik F.....	20
H. Sistematika Pembahasan	21
BAB II PENILAIAN SAHAM, <i>EARNING PER SHARE (EPS)</i>, <i>RETURN ON INVESTMENT (ROI)</i>, <i>PRICE EARNING RATIO (PER)</i> DAN HARGA SAHAM.....	22
A. Penilaian Saham.....	22
B. <i>Earning Per Share (EPS)</i>	25
C. <i>Return On Investment (ROI)</i>	27
D. <i>Price Earning Ratio (PER)</i>	29
E. Harga Saham	31
F. Teori <i>Value of the Firm</i>	37
BAB III GAMBARAN UMUM PASAR MODAL DAN <i>JAKARTA ISLAMIC INDEX</i>.....	41
A. Gambaran Umum Pasar Modal Indonesia.....	41
B. Gambaran Umum <i>Jakarta Islamic Index</i>	46
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	52
A. Data	52
B. Analisis Data.....	54
1. Uji Asumsi Klasik	54
a. Uji Normalitas	54
b. Uji Multikolinearitas	55
c. Uji Autokorelasi	56

d. Uji Heterokedastisitas.....	57
2. Pengujian Hipotesis.....	57
B. Interpretasi	61
1. Uji Parsial (uji t).....	61
2. Uji Simultan (Uji F)	67
BAB V PENUTUP	69
A. Kesimpulan.....	69
B. Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	I
Terjemahan ayat.....	I
Daftar Perusahaan dan Data	II
Perhitungan Variabel ROI dan PER	IV
Hasil Analisis Data	VIII

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Jumlah Sampel.....	13
Tabel 4.1 Uji Normalitas.....	55
Tabel 4.2 Uji Multikolinearitas	56
Tabel 4.3 Uji Autokorelasi.....	56
Tabel 4.4 Uji Heteroskedastisitas.....	57
Tabel 4.5 Ihtisar Hasil Uji t dan Uji F Statistik.....	58
Tabel 4.6 Perbandingan Nilai t Hitung dan t Tabel	60
Tabel 4.7 Perbandingan Probabilitas dan Signifikansi.....	60

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Seorang investor sebelum mengambil keputusan untuk berinvestasi dalam saham harus mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham berikut risiko yang akan ditanggungnya. Analisis yang banyak digunakan dalam penilaian dan peramalan harga saham serta kelayakan investasi adalah analisis fundamental dan analisis teknikal. Pendekatan fundamental adalah penilaian terhadap saham-saham perusahaan berdasarkan data-data keuangan perusahaan seperti pendapatan, penjualan, laba, resiko dan lain-lain¹ yang tercermin dalam laporan keuangan.

Salah satu aspek yang menjadi dasar penilaian saham bagi investor adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Jika kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba meningkat maka secara teoritis harga saham juga meningkat. Dengan kata lain profitabilitas perusahaan akan mempengaruhi harga saham.² Cates dalam Mulyono (2000) menyebutkan bahwa laporan keuangan seperti laba perusahaan harus dipakai sebagai sumber informasi utama bilamana hendak melakukan analisis yang akurat

¹ Eduardus Tandililin, *Analisis Investasi dan Portofolio* (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 184.

² Imron Rosyadi, "Keterkaitan Kinerja Keuangan dengan Harga Saham (Studi pada 25 Emiten 4 Rasio Keuangan di BEJ)," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 1, No. 1 (April 2002), hlm. 28-29.

terhadap harga saham.³ Selain itu rasio pasar juga sangat penting karena rasio ini mengukur seberapa besar investasi publik bersedia membayar untuk mendapat laba dari perusahaan yang prospektif. Nilai pasar perusahaan ditunjukkan oleh rasio-rasio pasar. Rasio pasar memberikan petunjuk pada investor mengenai kinerja perusahaan di masa lalu dan prospeknya di masa depan.

Penelitian ini menggunakan tiga variabel fundamental yaitu *earning per share* (laba per lembar saham), *return on investment* (tingkat kembalian dari investasi) dan *price earning ratio* (rasio harga terhadap laba) yang diduga sebagai variabel-variabel yang mempengaruhi harga saham. Cootner dan Samuelson yang dikutip oleh Rosyidi (2002) menyebutkan bahwa harga saham berubah (berfluktuasi) di sekitar nilai intrinsik saham.⁴ Informasi yang masuk ke pemodal akan besar sekali pengaruhnya terhadap evaluasi harga saham.

Sejauh ini penelitian-penelitian mengenai pengaruh *earning per share*, *return on investment* dan *price earning ratio* terhadap harga saham di JII belum pernah dilakukan dan beberapa penelitian sebelumnya menunjukkan adanya ketidakkonsistenan hasil yang diperoleh. Dari permasalahan ini maka penyusun bermaksud meneliti pengaruh variabel *earning per share*, *return on investment* dan *price earning ratio* terhadap harga saham perusahaan yang

³ Sugeng Mulyono, "Pengaruh *Earning Per Share (EPS)* dan Tingkat Bunga Terhadap Harga Saham," *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, Vol. 1, No. 2 (Desember 2000), hlm. 101.

⁴ Imron Rosyidi, "Keterkaitan Kinerja Keuangan dengan Harga Saham (Studi pada 25 Emiten 4 Rasio Keuangan di BEJ)," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 1, No. 1 (April 2002), hlm. 28.

terdaftar di JII. Alasan dipilihnya JII lebih pada kepentingan studi disamping untuk menambah wacana mengenai kinerja JII sebagai indeks syariah.

Pada umumnya, investor akan mengharapkan manfaat dari investasinya dalam bentuk laba per lembar saham (*earning per share*). *Earning per share (EPS)* menggambarkan keuntungan yang diperoleh untuk setiap lembar saham biasa. EPS merupakan rasio yang menunjukkan berapa besar keuntungan (*earning*) yang diperoleh investor per lembar saham.⁵ Alasan memilih variabel ini karena kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih per lembar saham merupakan indikator utama dalam analisis fundamental yang sering digunakan sebagai acuan untuk mengambil keputusan investasi dalam saham.⁶ Sedangkan untuk mengukur seberapa besar laba bersih yang dapat diperoleh dari seluruh kekayaan (aktiva) yang dimiliki perusahaan digunakan rasio *return on investment (ROI)*. Alasan memilih variabel ini karena kemampuan perusahaan dalam mengelola aktiva yang dimiliki akan memperkecil risiko kerugian yang ditanggung investor yang akan mempengaruhi keputusan investasi.

ROI merupakan rasio profitabilitas yang menunjukkan kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba berdasarkan penggunaan asset yang dimiliki perusahaan. Tinggi rendahnya ROI tergantung pada keputusan perusahaan dalam berinvestasi dan tingkat efisiensi penggunaan aktiva

⁵ Tjiptono Darmadji, *Pasar Modal Indonesia (Pendekatan Tanya Jawab)* (Jakarta: Salemba Empat, 2001), hlm. 72

⁶ Sugeng Mulyono, "Pengaruh *Earning Per Share (EPS)* dan Tingkat Bunga terhadap Harga Saham," hlm. 100.

perusahaan. ROI digunakan untuk mengetahui kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba berdasarkan penggunaan asetnya.

Price earning ratio (PER) adalah rasio harga saham terhadap *earning*. Rasio ini memberikan petunjuk mengenai penilaian pasar terhadap kinerja perusahaan di masa lalu dan prospeknya di masa mendatang. Alasan memilih variabel ini adalah karena PER merupakan rasio penilaian pasar terhadap perusahaan yang berkaitan dengan kelangsungan kinerja perusahaan dan kemampuan mempertahankan laba di masa yang akan datang. Kesiapan investor untuk menerima PER sangat bergantung pada prospek perusahaan. Perusahaan mempunyai nilai PER yang tinggi jika peluang tingkat pertumbuhannya tinggi. Sebaliknya perusahaan cenderung mempunyai nilai PER yang rendah jika peluang tingkat pertumbuhannya rendah. Investor berkepentingan dengan dampak hasil perusahaan terhadap nilai pasar investasi mereka, khususnya jika saham dijual kepada publik.

Nilai saham beserta perubahannya pada suatu perusahaan memberikan informasi mengenai kondisi perusahaan tersebut. Perusahaan yang mempunyai nilai tinggi ditunjukkan oleh kenaikan harga saham di pasar.⁷ Sebelum melakukan transaksi saham, investor terlebih dahulu melakukan penilaian terhadap kinerja perusahaan yang menawarkan (menerbitkan) saham. Salah satu faktor yang mendukung kepercayaan pemodal adalah persepsi mereka

⁷ Marwan Suryawijaya, *Dasar-dasar Ilmu Pembelanjaan I* (Yogyakarta: BPFE, 1987), hlm. 25.

akan kewajaran harga sekuritas (saham).⁸ Harga saham akan bergerak sesuai dengan kekuatan permintaan dan penawaran yang terjadi atas saham tersebut di pasar sekunder. Tinggi rendahnya harga saham lebih banyak dipengaruhi oleh pertimbangan pembeli atau penjual tentang kondisi internal dan eksternal perusahaan. Perubahan intern perusahaan meliputi kualitas manajemen dan kinerja perusahaan sedangkan perubahan ekstern perusahaan meliputi keadaan ekonomi, undang-undang dan lain-lain.

Disamping itu investor harus percaya bahwa informasi yang diterimanya adalah informasi yang benar, sistem perdagangan di bursa dapat dipercaya serta tidak ada pihak lain yang memanipulasi informasi dan perdagangan tersebut. Dengan asumsi para pemodal adalah rasional maka aspek fundamental menjadi dasar penilaian (*basic valuation*) yang utama bagi seorang fundamentalis. Argumentasi dasarnya adalah bahwa nilai saham mewakili nilai perusahaan, tidak hanya nilai intrinsik tetapi juga harapan akan kemampuan perusahaan dalam meningkatkan nilai di kemudian hari. Van Horne dalam Rosyidi (2002) mengatakan bahwa memaksimalkan nilai perusahaan yang dimulai dengan meningkatnya harga saham berarti memberi peningkatan kemakmuran bagi pemegang saham.⁹ Semakin tinggi harga saham berarti semakin tinggi pula tingkat kemakmuran pemegang saham (investor).

⁸ Imron Rosyidi, "Keterkaitan Kinerja Keuangan dengan Harga Saham (Studi pada 25 Emiten 4 Rasio Keuangan di BEJ)," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol 1, No. 1 (April 2002), hlm. 25.

⁹ *Ibid*, hlm. 29.

Tujuan penelitian ini adalah menilai secara kualitatif pengaruh rasionalitas sikap pemodal terhadap investasi saham berdasarkan hasil penelitian empiris dan kesimpulan kuantitatif yang diperoleh. Adapun manfaat dari penelitian ini diharapkan diperoleh gambaran sampai seberapa jauh faktor-faktor EPS, ROI dan PER mempengaruhi harga saham perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2002-2004. Berdasarkan penelitian ini diharapkan pula akan bermanfaat bagi emiten dan para investor sebagai tambahan bahan evaluasi dalam pengambilan keputusan investasi saham.

B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas maka rumusan masalah dari penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh *earning per share (EPS)* terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di JII?
2. Bagaimana pengaruh *return on investment (ROI)* terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di JII?
3. Bagaimana pengaruh *price earning ratio (PER)* terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di JII?
4. Bagaimana pengaruh EPS, ROI, dan PER secara bersama-sama terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di JII?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk:

1. Mengetahui dan menjelaskan pengaruh *earning per share (EPS)* terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*
2. Mengetahui dan menjelaskan pengaruh *return on investment (ROI)* terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*
3. Mengetahui dan menjelaskan pengaruh *price earning ratio (PER)* terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*
4. Mengetahui dan menjelaskan pengaruh EPS, ROI dan PER secara bersama-sama terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*

D. Kegunaan Penelitian

Sedangkan kegunaan dari penelitian ini adalah:

1. Menambah dan mengembangkan wawasan ilmu pengetahuan serta mendukung teori-teori yang telah ada sehubungan dengan masalah yang akan diteliti
2. Memberikan informasi kepada para investor dan pemegang saham sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi

3. Dapat memberikan sumbangan pemikiran untuk pengembangan pengetahuan tentang pengaruh faktor fundamental terhadap harga saham khususnya mengenai pengaruh *earning per share (EPS)*, *return on invesment (ROI)* dan *price earning ratio (PER)*

E. Telaah Pustaka

Penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham yang diperdagangkan di bursa efek telah banyak dilakukan. Diantaranya penelitian yang dilakukan oleh Mulyono (2000), Rosyidi (2002), Lesmadi (2004) dan Arwanta & Gantjowati (2004).

Mulyono (2000) melakukan penelitian mengenai pengaruh *earning per share* dan tingkat bunga terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang masuk dalam kelompok Aneka Industri di BEJ tahun 1992 sampai tahun 1997.¹⁰ Hasil penelitian ini menyebutkan bahwa *earning per share* dan tingkat bunga secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan-perusahaan pada kelompok Aneka Industri. Secara simultan *earning per share* dan tingkat bunga juga menunjukkan pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan-perusahaan pada kelompok Aneka Industri.

Rosyidi (2002) melakukan penelitian tentang keterkaitan kinerja keuangan dengan harga saham pada perusahaan-perusahaan paling aktif berdasarkan frekuensi perdagangan selama bulan Januari 1993 sampai dengan

¹⁰ Sugeng Mulyono, "Pengaruh *Earning Per Share (EPS)* dan Tingkat Bunga Terhadap Harga Saham," *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, Vol. 1, No. 2 (Desember 2000), hlm. 99-116.

Desember 1994. Variabel yang mewakili kinerja keuangan adalah *earning per share*, *return on investment*, *net profit margin* dan *debt equity ratio*.¹¹ Hasil penelitian ini menyebutkan bahwa variabel *earning per share*, *return on investment*, *net profit margin* dan *debt equity ratio* secara individual maupun secara simultan mempunyai pengaruh terhadap harga saham selama bulan Januari 1993 sampai dengan Desember 1994.

Lesmadi (2004) meneliti pengaruh *earning per share (EPS)*, *dividend per share (DPS)* dan *return on investment (ROI)* terhadap harga saham pada perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar di BEJ. Hasil penelitian ini menyatakan bahwa EPS, DPS dan ROI secara parsial maupun simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar di BEJ.¹²

Sementara itu Arwanta dan Gantjowati (2004) melakukan penelitian tentang kemampuan prediksi rasio keuangan terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di BEJ selama dua periode yaitu periode sebelum krisis moneter (1994-1996) dan selama krisis moneter (1997-1999). Hasil dari penelitian ini adalah:¹³

¹¹ Imron Rosyidi (2002), "Keterkaitan Kinerja Keuangan dengan Harga Saham (Studi pada 25 Emiten 4 Rasio Keuangan di BEJ)," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 1 No. 1, (April 2002), hlm. 24-28.

¹² Asep Memed Lesmadi, "Pengaruh *Earning Per Share (EPS)*, *Dividen Per Share (DPS)* dan *Return On Investment (ROI)* Terhadap Harga Saham pada Perusahaan *Consumer Goods* yang Terdaftar di BEJ," Skripsi Universitas Negeri Yogyakarta (2004), tidak dipublikasikan.

¹³ Erwin Arwanta dan Evi Gantjowati, "Kemampuan Prediksi Rasio Keuangan," hlm. 25-40.

- a. Rasio-rasio keuangan seperti *return on equity*, *deviden per share* dan *price earning ratio* secara parsial berpengaruh terhadap harga saham pada periode sebelum krisis moneter. Sedangkan untuk periode selama krisis moneter rasio-rasio tersebut tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham
- b. Rasio-rasio keuangan berupa *return on equity*, *deviden per share* dan *price earning ratio* secara simultan mempunyai pengaruh terhadap harga saham baik pada periode sebelum krisis moneter maupun selama krisis moneter

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian yang dilakukan oleh Lesmadi (2004). Perbedaan penelitian ini dengan penelitian-penelitian sebelumnya adalah:

- a. Variabel independen yang digunakan
- b. Obyek penelitian dan periode penelitian
- c. Penelitian ini memfokuskan pada faktor fundamental berdasarkan rasio-rasio keuangan yang terdapat dalam laporan keuangan perusahaan

F. Hipotesis

Pengujian terhadap profitabilitas dan nilai pasar didasarkan pada kerangka analisis fundamental yang mempelajari hubungan antara harga saham dengan kondisi perusahaan. Argumentasi dasar penilaian saham adalah bahwa nilai saham mewakili nilai perusahaan. Profitabilitas dan nilai pasar yang tinggi akan memberikan informasi bahwa kinerja perusahaan tersebut baik sehingga menaikkan nilai perusahaan.

Studi yang dilakukan Amiruddin dalam Ghazali dan Sugiyanto (2002) mengenai perilaku harga saham di BEJ menunjukkan bahwa pendapatan per saham dan faktor nilai pasar serta mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.¹⁴

Berdasarkan teori dan hasil penelitian tersebut maka hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah:

H1: *Earning per share* mempunyai pengaruh positif terhadap harga saham

H2: *Return on investment* mempunyai pengaruh positif terhadap harga saham

H3: *Price earning ratio* mempunyai pengaruh positif terhadap harga saham

H4: *Earning per share*, *return on investment* dan *price earning ratio* secara bersama-sama mempunyai pengaruh positif terhadap harga saham

G. Metode Penelitian

1. Jenis Penelitian

Penelitian ini termasuk dalam penelitian lapangan (*field research*) karena data diperoleh dari hasil pengamatan secara langsung terhadap laporan keuangan perusahaan untuk selanjutnya dilakukan analisis.

2. Sifat Penelitian

Berdasarkan tingkat eksplanasinya penelitian ini termasuk dalam penelitian *asosiatif*. Penelitian *asosiatif* yaitu penelitian yang bertujuan

¹⁴ Imam Ghazali dan F. X. Sugiyanto, *Meneropong Hitam Putih Pasar Modal dan Lika Lika Kebijakan Ekonomi Moneter* (Yogyakarta: Gama Media, 2002), hlm. 115.

Tabel 1.1
Pemilihan Sampel

Kriteria Sampel	Jumlah
Laporan keuangan dari perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2002-2004 (minimal yang aktif dalam 2 kali penyaringan tiap tahunnya)	70
Laporan keuangan dari perusahaan yang tidak kontinyu terdaftar dalam index selama tahun 2002-2004	(31)
Jumlah sampel	39

4. Jenis Data dan Metode Pengumpulan Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder yaitu data yang diperoleh atau dikumpulkan oleh orang yang melakukan penelitian dari sumber-sumber yang telah ada.¹⁸ Data dalam penelitian ini adalah laporan keuangan dari perusahaan-perusahaan yang terdaftar di JII dan data harga saham yaitu harga saham perusahaan yang diperoleh dari *closing price* (harga penutupan) tahunan perusahaan tahun 2002-2004. Metode pengumpulan data dengan cara dokumentasi yaitu mengumpulkan data dari Pojok Bursa Efek Jakarta UGM dan ICMD (*Indonesia Capital Market Directory*) serta literatur lain yang relevan.

5. Definisi Operasional Variabel

Variabel penelitian adalah sesuatu yang memiliki variabilitas dan telah ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari sehingga diperoleh informasi

¹⁸ Iqbal Hasan, *Analisis Data Penelitian dengan Statistik* (Jakarta: Bumi Aksara, 2004), hlm. 19.

tentang hal tersebut kemudian ditarik kesimpulannya.¹⁹ Variabel dalam penelitian ini adalah:

a. Variabel Terikat (Dependen)

Variabel terikat adalah variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat karena adanya variabel bebas. Variabel terikat dalam penelitian ini adalah harga saham *closing price* (harga penutupan) tahunan perusahaan dari tahun 2002-2004.

b. Variabel Bebas (Independen)

Variabel bebas merupakan variabel yang mempengaruhi atau yang menjadi sebab perubahannya atau timbulnya variabel terikat.²⁰ Variabel bebas dalam penelitian ini adalah:

(1) *Earning per share (EPS)* yaitu rasio yang menunjukkan keuntungan yang dihasilkan oleh setiap lembar saham biasa yang beredar selama satu periode. Rumus untuk menghitung EPS:

$$\text{EPS} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Jumlah lembar saham biasa yang beredar}}$$

(2) *Return on investment (ROI)* yaitu rasio yang mengukur tingkat kembalian investasi (laba bersih) yang dilakukan oleh perusahaan.

ROI dihitung dengan rumus:

$$\text{ROI} = \frac{\text{Earning after tax (EAT)}}{\text{Total aktiva}}$$

¹⁹ Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis* (Bandung: Alfabeta, 2003), hlm. 31.

²⁰ *Ibid.*, hlm. 33.

(3) *Price earning ratio (PER)* yaitu rasio antara harga pasar per lembar saham biasa dengan pendapatan per lembar saham tersebut.

PER dihitung dengan rumus:

$$\text{PER} = \frac{\text{Harga pasar per lembar saham biasa}}{\text{Earning per share}}$$

6. Teknik Analisis Data

a. Model Regresi

a. 1. Regresi Linear Sederhana

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

$$Y = a + bX$$

Keterangan:

Y = nilai prediksi Y

X = nilai variabel independen

a = nilai konstanta

b = koefisien regresi

a. 2. Regresi Linier Berganda

Regresi linear berganda digunakan untuk mengetahui pengaruh antara variabel bebas terhadap variabel terikat secara simultan.

Persamaan regresi linear berganda yang digunakan adalah:

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + e$$

pengamatan yang lain tetap maka disebut homoskedastisitas dan jika berbeda disebut heterokedastisitas. Model regresi yang baik adalah tidak terjadi heteroskedastisitas.

Uji heteroskedastisitas pada penelitian ini dilakukan dengan uji park. Uji park memanfaatkan bentuk regresi untuk melihat adanya heteroskedastisitas. Jika koefisien parameter beta dari persamaan regresi tersebut signifikan secara statistik (kurang dari 0,05) maka dalam data tersebut terdapat heteroskedastisitas. Sebaliknya jika parameter beta tidak signifikan secara statistik (lebih dari 0,05) maka dalam data tersebut tidak terdapat heteroskedastisitas.

b. 3. Uji Autokorelasi

Autokorelasi adalah adanya korelasi antara sesama urutan pengamatan dari waktu ke waktu. Uji autokorelasi dimaksudkan untuk mengukur apakah perubahan-perubahan yang terjadi pada variabel dependen juga dipengaruhi oleh besaran variabel dependen pada periode yang lalu karena faktor waktu. Bila hal ini terjadi maka variabel dependen tidak murni lagi karena tidak hanya dipengaruhi oleh variabel independen tetapi juga oleh dirinya sendiri. Model regresi yang baik adalah tidak terjadi autokorelasi (*non autokorelasi*). Uji Autokorelasi yang digunakan pada penelitian ini adalah uji Durbin Watson (D-W). Nilai D-W (d) yang dihitung dengan nilai d_L (nilai D-

W yang diminimalkan) dan d_U (nilai D-W yang dimaksimalkan) dari tabel, disimpulkan sebagai berikut:²¹

- a) bila $d < d_L$, berarti ada korelasi positif
- b) bila $d_L \leq d \leq d_U$, kita tidak bisa mengambil kesimpulan apa-apa
- c) bila $d_U < d < 4 - d_U$ berarti tidak ada korelasi positif maupun negatif
- d) bila $4 - d_U \leq d \leq 4 - d_L$ berarti kita tidak dapat mengambil kesimpulan apa-apa
- e) bila $d > 4 - d_L$ berarti ada korelasi negatif

b. 4. Uji Multikolinearitas

Uji Multikolinearitas bertujuan untuk mengetahui ada tidaknya korelasi antar variabel bebas. Dengan kata lain uji multikolinearitas mengukur adanya variabel-variabel independen yang mempunyai tingkat ketergantungan yang tinggi terhadap variabel independen yang lain untuk dapat berpengaruh signifikan terhadap variabel terikatnya.

Model regresi yang baik adalah tidak terjadi korelasi antara variabel bebas. Uji multikolinearitas dalam penelitian ini dilakukan dengan melihat besaran nilai *tolerance* dan nilai VIF. Jika nilai *tolerance* lebih dari 0,1 dan nilai VIF kurang dari 10 maka dalam data tersebut tidak mengandung multikolinearitas.

²¹ Nachrowi Djalal Nachrowi dan Hardius Usman, *Penggunaan Teknik Ekonometrika*, (Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2002), hlm. 139-140.

c. Pengujian Hipotesis

Pengujian terhadap hipotesis dilakukan dengan cara :

1) Uji t statistik

Uji t digunakan untuk mengetahui signifikansi (pengaruh nyata) antara variabel bebas dengan variabel terikat secara parsial.

Hipotesis yang digunakan adalah:

$H_0 : b_i = 0$ artinya tidak terdapat pengaruh yang signifikan dari variabel bebas X_i terhadap variabel terikat Y

$H_a : b_i \neq 0$ artinya terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel bebas X_i terhadap variabel terikat Y

Nilai t hitung dapat dicari dengan rumus:²²

$$t = \frac{r\sqrt{n-m}}{\sqrt{1-r^2}}$$

Keterangan:

r = koefisien korelasi

n = jumlah sampel

m = banyaknya variabel

Nilai t tabel ditentukan dengan tingkat signifikansi 5% (0,05), selanjutnya membuat kesimpulan dengan kriteria uji:

Jika nilai t hitung > t tabel maka H_0 diterima

Jika nilai t hitung < t tabel maka H_0 ditolak

²² Iqbal Hasan, *Analisis Data Penelitian dengan Statistik* (Jakarta: Bumi Aksara, 2004), hlm. 100-101.

2) Uji F statistik

Uji F digunakan untuk mengetahui pengaruh variabel bebas (X) secara simultan terhadap variabel terikat (Y). Hipotesis yang digunakan adalah:

$H_0 : b_1, b_2, b_3 = 0$ artinya tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara seluruh variabel bebas secara bersama-sama terhadap variabel terikat

$H_a : b_1, b_2, b_3 \neq 0$ artinya terdapat pengaruh yang signifikan antara seluruh variabel bebas secara bersama-sama terhadap variabel terikat

Rumus untuk mencari F hitung adalah:²³

$$F_h = \frac{R^2 / k}{(1 - R^2) / (n - k - 1)}$$

Keterangan:

F_h	= Nilai F hitung
R^2	= Koefisien determinasi
k	= Jumlah variabel
n	= Jumlah sampel

Untuk menentukan nilai F tabel, tingkat signifikansi yang digunakan adalah 5% (0,05) dengan kriteria uji sebagai berikut:

Jika F hitung > F tabel maka H_0 ditolak

Jika F hitung < F tabel maka H_a ditolak

²³ *Ibid*, hlm. 99.

H. Sistematika Pembahasan

Agar dalam penulisan skripsi ini bisa terarah dan sistematis maka penyusun menggunakan 5 (lima) bab pembahasan dimana setiap bab terdiri dari sub-sub sebagai perinciannya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab I: pendahuluan. Terdiri dari latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian dan manfaat penelitian, telaah pustaka, kerangka teoritik, hipotesis, metodologi penelitian dan sistematika pembahasan.

Bab II: landasan teori. Dalam bab ini akan dibahas mengenai laporan keuangan dan indikator-indikator dalam laporan keuangan yang digunakan dalam penelitian ini.

Bab III: gambaran umum/profil Jakarta Islamic Index (JII). Dalam bab ini akan dibahas mengenai pasar modal di Indonesia, awal terbentuknya JII, kriteria pemilihan saham dalam JII dan perhitungan indeks dalam JII.

Bab IV: data dan pembahasan. Bab ini berisi data dari laporan keuangan perusahaan-perusahaan yang nantinya akan dianalisis dan hasil dari uji prasyarat analisis data berupa uji normalitas dan asumsi klasik, serta hasil uji regresi sederhana maupun berganda beserta pembahasannya.

Bab V: penutup. Bab ini terdiri dari kesimpulan dalam rangka menjawab pokok masalah dan saran-saran.

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Rasio keuangan berupa *earning per share* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Hal ini terbukti dengan hasil uji parsial (uji t) variabel *earning per share* terhadap variabel harga saham dimana nilai t hitung sebesar 10,458 dan nilai probabilitas sebesar 0,000. Dari kesignifikan variabel EPS terhadap harga saham menunjukkan pasar bereaksi positif terhadap kenaikan laba. Hasil ini juga mendukung *signaling theory* yang menyatakan bahwa meningkatnya laba per saham memiliki kandungan informasi positif yang bisa meningkatkan harga saham.
2. Rasio keuangan berupa *return on investment* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham. Hal ini terbukti dengan dengan hasil uji parsial (uji t) variabel *return on investment* terhadap variabel harga saham dimana nilai t hitung sebesar -1,759 dan nilai probabilitas 0,087. Tanda negatif menunjukkan bahwa informasi mengenai keuntungan perusahaan sebagai hasil dari investasi perusahaan tidak mempengaruhi investor dalam melakukan transaksi saham meskipun dalam pengujian secara simultan menunjukkan pengaruh yang positif. Hal ini mengindikasikan

bahwa ROI bukan merupakan pertimbangan satu-satunya dalam menilai perusahaan tetapi harus mempertimbangkan kinerja keuangan yang lain.

3. Rasio keuangan berupa *price earning ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Hal ini terbukti dengan hasil uji parsial (uji t) variabel *price earning ratio* terhadap variabel harga saham dimana nilai t hitung 3,394 dan nilai probabilitas 0,002. Hasil ini mendukung teori '*value of the firm*' yang menyatakan bahwa harga saham mencerminkan nilai perusahaan. Jika PER mengalami kenaikan maka harga saham juga naik. Kenaikan harga saham menunjukkan bahwa nilai perusahaan tinggi karena banyaknya minat investor terhadap saham tersebut.
4. Rasio keuangan berupa *earning per share*, *return on investment* dan *price earning ratio* secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Hal ini terbukti dengan hasil uji simultan (uji F) variabel dependen (*earning per share*, *return on investment* dan *price earning ratio*) terhadap variabel harga saham dimana nilai t hitung 46,893 dan nilai probabilitas 0,000. Hasil ini mengindikasikan bahwa selama periode penelitian investor sangat memperhatikan faktor fundamental perusahaan yang tercermin dalam laporan keuangan berupa *earning per share*, *return on investment* dan *price earning ratio*

B. Saran

1. Sedikitnya jumlah sampel pada penelitian ini menyebabkan hasil yang negatif dan tidak signifikan. Karena itu bagi peneliti lain yang hendak

melakukan penelitian sejenis, hendaknya lebih memperbanyak sampel agar dapat memperbaiki hasil yang diperoleh. Selain itu, sebaiknya diperhatikan juga faktor-faktor ekstern perusahaan yang turut mempengaruhi harga saham serta memperbanyak periode penelitian. Hal ini dimaksudkan agar informasi mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham lebih lengkap dan menyeluruh.

2. Hasil secara simultan menunjukkan bahwa investor sangat memperhatikan faktor fundamental perusahaan yang terdapat dalam laporan keuangan. Untuk itu kepada perusahaan hendaknya benar-benar menerbitkan laporan keuangan secara akurat dan terbuka serta memilih auditor yang benar-benar bereputasi baik agar laporan keuangan lebih dipercaya oleh investor. Dari laporan keuangan investor melakukan penilaian mengenai kondisi perusahaan yang nantinya akan digunakan sebagai dasar untuk mengevaluasi saham.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

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

Ekonomi Islam

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

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

Metode Penelitian

Djalal, Nachrowi dan Hardius Usman, *Penggunaan Tehnik Ekonometrika*, PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta: 2002.

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

-----, *Pokok-pokok Materi Statistik 2 Statistik Inferensif*, PT. Bumi Aksara: 2002.

Manajemen Keuangan

Gitosudarmo, Indriyo dan Basri, *Manajemen Keuangan*, BPFE, Yogyakarta: 2002.

Halim, Abdul dan Sarwono, *Manajemen Keuangan: Manajemen dan Analisa Surat Berharga dan Kebutuhan Dana*, UPP AMP YKPN, Yogyakarta: 1995.

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

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

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

Suryawijaya, Marwan, *Dasar-dasar Ilmu Pembelanjaan I*, BPFE, Yogyakarta: 1987.

Van Horne, James C. dan John M. Wachowicz, *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, alih bahasa oleh: Heru Sutojo, Salemba Empat, Jakarta: 1997.

Jurnal dan Karya Ilmiah

Bachrudin, "Karakteristik Pasar Modal dan Instrumen Keuangan Non-Riba," *Jurnal Aplikasi Bisnis*, Vol. 5 No. 6, April 2004.

Bachri, Syamsul, "Profitabilitas dan Nilai Pasar Perusahaan Terhadap Perubahan Harga Saham pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Persepsi*.

Erwin Arwanta dan Evi Gantowati, "Kemampuan Prediksi Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham: Suatu Studi Empiris Menurut Sudut Pandang Kepentingan Investor," *Jurnal Kajian Bisnis*, Vol. 12 No.1, Januari 2004.

Hartono, "Hubungan Teori *Signaling* dengan *Underpricing* Saham Perdana di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, Vol. 5, No. 1, 2005.

Jamiasih, "Pengaruh *Earning Per Share (EPS)*, *Price Earning Ratio (PER)* dan Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia terhadap Harga Saham *Blue Chip* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ," Skripsi, UNY: 2003, tidak dipublikasikan.

Lesmadi, Asep Memed, "Pengaruh *Earning Per Share (EPS)*, *Dividen Per Share (DPS)* dan *Return On Investment (ROI)* terhadap Harga Saham pada Perusahaan *Consumer Goods* yang Terdaftar di BEJ," Skripsi, UNY: 2004, tidak dipublikasikan.

Natarsyah, Syahib, "Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Harga Saham (Kasus Industri Barang Konsumsi yang *Go-Publik* di Pasar Modal Indonesia)," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 15, No. 3, 2000.

Rosyidi, Imron, "Keterkaitan Kinerja Keuangan dengan Harga Saham (Studi pada 25 Emiten 4 Rasio Keuangan di BEJ)," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 1, No. 1, UMS: April 2002.

-----, Model-model Penilaian Sekuritas, *Jurnal Benefit* Vol. 8, No. 2 UMS: 2004.

Mulyono, Sugeng, "Pengaruh *Earning Per Share (EPS)* dan Tingkat Bunga Terhadap Harga Saham," *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, Vol. 1, No. 2: Desember 2000.

Analisis Investasi dan Portofolio

Achsien, Iggi H., *Investasi Syariah di Pasar Modal*, PT. Gramedia Utama, Jakarta: 2000.

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

Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia*, Salemba Empat, Jakarta: 2001.

Ghazali, Imam dan F.X Sugiyanto, *Meneropong Hitam Putih Pasar Modal dan Lika-liku Kebijakan Ekonomi-Moneter*, Gama Media, Yogyakarta: 2002.

Hin, L. Thian, *Panduan Berinvestasi Saham*, PT. Elex Media Komputindo, Jakarta: 2001.

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

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, BPFE, Yogyakarta: 2003.

Analisis Laporan Keuangan

Gill, James O. dan Moira Chatton, *Memahami Laporan Keuangan* (judul asli: *Understanding Financial Statement*, alih bahasa: Dwi Prabaningtyas), PPM, Jakarta: 2003.

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

LAMPIRAN 1

BAB	HLM	FN	TERJEMAHAN
II	27	6	Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang bathil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama suka diantara kamu dan janganlah kamu membunuh dirimu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.

LAMPIRAN 2

DATA EPS, ROI, PER DAN HARGA SAHAM
TAHUN 2002-2004

NO	KODE	TAHUN	EPS	ROI	PER	HS
1	AALI	2002	151	0,0879	10,26	1550
		2003	183	0,0987	9,43	1725
		2004	512	0,2367	6,05	3100
2	ANTM	2002	93	0,0703	6,45	600
		2003	119	0,0523	16,17	1925
		2004	423	0,1336	4,07	1725
3	ASGR	2002	55	0,0992	5,00	275
		2003	16	0,0304	20,62	330
		2004	28	0,0654	11,42	320
4	GJTL	2002	229	0,3057	1,00	230
		2003	275	0,0715	2,00	550
		2004	151	0,0754	4,31	650
5	INDF	2002	90	0,0526	6,66	600
		2003	71	0,0394	11,26	800
		2004	44	0,0241	18,18	800
6	INTP	2002	283	0,0908	2,39	675
		2003	182	0,0660	11,67	2125
		2004	32	0,0118	96,09	3075
7	ISAT	2002	325	0,0153	28,46	9250
		2003	1173	0,2334	12,78	15000
		2004	314	0,0585	18,31	5750
8	SMCB	2002	66	0,0651	2,20	145
		2003	23	0,0228	17,60	405
		2004	-70	-0,0708	-8,21	575

9	SMGR	2002	331	0,0283	24,62	8150
		2003	628	0,0568	12,50	7850
		2004	878	0,0784	21,07	18500
10	TINS	2002	22	0,0058	15,68	345
		2003	73	0,0184	34,93	2550
		2004	353	0,0736	5,87	2075
11	TLKM	2002	798	0,1815	4,82	3850
		2003	302	0,1210	22,35	6750
		2004	304	0,1089	15,87	4825
12	UNTR	2002	194	0,0506	1,57	305
		2003	220	0,0566	5,68	1250
		2004	475	0,1624	4,78	2275
13	UNVR	2002	1282	0,3164	14,2	18200
		2003	170	0,3796	21,32	3625
		2004	192	0,4008	17,18	3300

LAMPIRAN 3

PERHITUNGAN RETURN ON INVESMENT (ROI)
TAHUN 2002

NO	PERSH	EAT (1)	TOTAL AKTIVA (2)	ROI (1) : (2)
01	AALI	229.498	2.611.048	0,0879
02	ANTM	177.403	2.525.026	0,0703
03	ASGR	71.738	722.881	0,0992
04	GJTL	3.808.287	12.457.376	0,3057
05	INDF	802.633	15.251.516	0,0526
06	INTP	1.041.047	11.464.805	0,0908
07	ISAT	336.252	22.002.465	0,0153
08	SMCB	502.455	7.713.791	0,0651
09	SMGR	196.227	6.939.238	0,0283
10	TINS	11.278	1.940.502	0,0058
11	TLKM	8.039.709	44.307.096	0,1815
12	UNTR	300.616	5.939.946	0,0506
13	UNVR	978.249	3.091.853	0,3164

PERHITUNGAN RETURN ON INVESMENT (ROI)
TAHUN 2003

NO	PERSH	EAT (1)	TOTAL AKTIVA (2)	ROI (1) : (2)
01	AALI	280.660	2.844.684	0,0987
02	ANTM	226.551	4.326.844	0,0523
03	ASGR	21.414	704.664	0,0304
04	GJTL	871.131	12.173.255	0,0715
05	INDF	603.481	15.308.854	0,0394
06	INTP	670.290	10.145.066	0,0660
07	ISAT	6.081.971	26.059.192	0,2334
08	SMCB	174.117	7.647.642	0,0228
09	SMGR	372.509	6.559.495	0,0568
10	TINS	36.497	1.982.585	0,0184
11	TLKM	6.087.227	50.283.249	0,1210
12	UNTR	342.610	6.056.439	0,0566
13	UNVR	1.296.711	3.416.276	0,3796

**PERHITUNGAN RETURN ON INVESMENT (ROI)
TAHUN 2004**

NO	PERSH	EAT (1)	TOTAL AKTIVA (2)	ROI (1) : (2)
01	AALI	800.764	3.382.821	0,2367
02	ANTM	807.109	6.042.568	0,1336
03	ASGR	37.334	571.015	0,0654
04	GJTL	871.131	12.173.255	0,0754
05	INDF	378.056	15.669.008	0,0241
06	INTP	116.023	9.771.012	0,0118
07	ISAT	1.633.208	27.872.467	0,0585
08	SMCB	-533.130	7.520.403	-0,0708
09	SMGR	520.590	6.640.561	0,0784
10	TINS	177.907	2.416.289	0,0736
11	TLKM	6.129.209	56.269.092	0,1089
12	UNTR	1.099.633	6.769.367	0,1624
13	UNVR	1.468.445	3.663.709	0,4008

**PERHITUNGAN PRICE EARNING RATIO (PER)
TAHUN 2002**

NO	PERSH	HARGA PASAR (1)	EPS (2)	PER (1) : (2)
01	AALI	1550	151	10,26
02	ANTM	600	93	6,45
03	ASGR	275	55	5,00
04	GJTL	230	229	1,00
05	INDF	600	90	6,66
06	INTP	675	283	2,39
07	ISAT	9250	325	28,46
08	SMCB	145	66	2,20
09	SMGR	8150	331	24,62
10	TINS	345	22	15,68
11	TLKM	3850	798	4,82
12	UNTR	305	194	1,57
13	UNVR	18200	1282	14,2

**PERHITUNGAN PRICE EARNING RATIO (PER)
TAHUN 2003**

NO	PERSH	HARGA PASAR (1)	EPS (2)	PER (1) : (2)
01	AALI	1725	183	9,43
02	ANTM	1925	119	16,17
03	ASGR	330	16	20,62
04	GJTL	550	275	2,00
05	INDF	800	71	11,26
06	INTP	2125	182	11,67
07	ISAT	15000	1173	12,78
08	SMCB	405	23	17,60
09	SMGR	7850	628	12,50
10	TINS	2550	73	34,93
11	TLKM	6750	302	22,35
12	UNTR	1250	220	5,68
13	UNVR	3625	170	21,32

**PERHITUNGAN PRICE EARNING RATIO (PER)
TAHUN 2004**

NO	PERSH	HARGA PASAR (1)	EPS (2)	PER (1) : (2)
01	AALI	3100	512	6,05
02	AN1M	1725	423	4,07
03	ASGR	320	28	11,42
04	GJTL	650	151	4,30
05	INDF	800	44	18,18
06	INTP	3075	32	96,09
07	ISAT	5750	314	18,31
08	SMCB	575	-70	-8,21
09	SMGR	18500	878	21,07
10	TINS	2075	353	5,87
11	TLKM	4825	304	15,87
12	UNTR	2275	475	4,78
13	UNVR	3300	192	17,18

HASIL ANALISIS DATA

1. Uji Prasyarat Analisis

a. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		39
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	1,800977E-05
	Std. Deviation	2093,3425293
Most Extreme Differences	Absolute	,149
	Positive	,127
	Negative	-,149
Kolmogorov-Smirnov Z		,928
Asymp. Sig. (2-tailed)		,355

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

b. Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-890,958	637,195		-1,398	,171		
	EPS	14,627	1,399	,952	10,458	,000	,686	1,457
	ROI	-8271,438	4701,188	-,162	-1,759	,087	,672	1,487
	PER	74,628	21,990	,260	3,394	,002	,973	1,028

a. Dependent Variable: HARTUP

c. Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,895 ^a	,801	,784	2181,21	2,137

a. Predictors: (Constant), PER, EPS, ROI

b. Dependent Variable: HARTUP

d. Uji Heteroskedastisitas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	4,854	,384		12,651	,000		
	EPS	1,664E-03	,001	,365	1,975	,056	,686	1,457
	ROI	1,097	2,831	,072	,388	,701	,672	1,487
	PER	1,286E-02	,013	,151	,971	,338	,973	1,028

a. Dependent Variable: LOGU2I

2. Uji t Statistik

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-890,958	637,195		-1,398	,171		
	EPS	14,627	1,399	,952	10,458	,000	,686	1,457
	ROI	-8271,438	4701,188	-,162	-1,759	,087	,672	1,487
	PER	74,628	21,990	,260	3,394	,002	,973	1,028

^a Dependent Variable: HARTUP

3. Uji F Statistik

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	6,69E+08	3	223102160,8	46,893	,000 ^a
	Residual	1,67E+08	35	4757690,100		
	Total	8,36E+08	38			

a. Predictors: (Constant), PER, EPS, ROI

b. Dependent Variable: HARTUP

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,895 ^a	,801	,784	2181,21	2,137

a. Predictors: (Constant), PER, EPS, ROI

b. Dependent Variable: HARTUP