

**PENGARUH RASIO KEUANGAN, PERTUMBUHAN PENJUALAN,
DAN EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM
PADA PERUSAHAAN PROPERTY YANG TERDAPAT
DI DAFTAR EFEK SYARIAH (DES)**



SKRIPSI

Oleh:

MILA WIDIASTUTIK

NIM: 12390098

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2016

**PENGARUH RASIO KEUANGAN, PERTUMBUHAN PENJUALAN,
DAN EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM
PADA PERUSAHAAN PROPERTY YANG TERDAPAT
DI DAFTAR EFEK SYARIAH (DES)**



SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Strata Satu
Dalam Ilmu Manajemen Keuangan Syariah**

Oleh:

**Mila Widiastutik
NIM: 12390098**

PEMBIMBING:

JAUHAR FARADIS, S.H.I., M.A.

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016**

ABSTRAK

Harga saham mencerminkan nilai dari suatu perusahaan. Jika perusahaan mencapai prestasi yang baik, maka saham perusahaan tersebut akan banyak diminati oleh para investor. Prestasi baik yang dicapai perusahaan dapat dilihat di dalam laporan keuangan yang dipublikasikan oleh perusahaan (*emiten*).

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh rasio keuangan, pertumbuhan penjualan, dan *earning per share* terhadap harga saham pada perusahaan property yang terdapat di Daftar Efek Syariah (DES). Populasi penelitian adalah perusahaan yang terdapat di Daftar Efek Syariah periode tahun 2012-2015 dengan 35 perusahaan. Sampel dalam penelitian ini diambil dengan metode *purposive sampling dan diperoleh* 12 perusahaan dengan 4 tahun pengamatan. Data berasal dari laporan keuangan tahunan yang diakses dari *website* perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah teknik regresi data panel. Dari pengujian yang dilakukan maka pengujian regresi dilakukan dengan *Common effect*.

Hasil pengujian regresi menunjukkan bahwa secara simultan variabel profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan penjualan, dan *Earning Per Share* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Sedangkan secara parsial, variabel profitabilitas tidak berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, variabel likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, variabel pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, variabel *Earning Per Share* berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Hasil dari pengujian dalam penelitian juga membuktikan bahwa sebanyak 78,08% variabel dependen dapat dijelaskan oleh variabel independen dan sisanya sebanyak 21,92% dipengaruhi oleh variabel diluar penelitian.

Kata kunci: Harga Saham, Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, dan *Earning Per Share*.

ABSTRACT

The stock price reflects the value of a company. If the company achieve good performance, the company's stock will be much in demand by investors. Achieved a good performance the company can be found in the financial statements published by the company (the issuer).

This study aimed to analyze the influence financial ratio, sales growth, and earnings per share to the stock price on a property company listed on the Daftar Efek Syariah (DES). The study population is a company listed in Daftar Efek Syariah year period from 2012 to 2015 with 35 companies. The sample in this study were taken by purposive sampling method and acquired 12 companies with 4 years of observation. Data derived from the annual financial statements diakses of the company's website. The analysis technique used is the technique of panel data regression. From the tests, the regression testing is done with *Common* effect.

The test results showed that simultaneous regression variable profitability, liquidity, sales growth, and earnings per share have a significant effect on stock prices. While partially, profitability variable is not significant positive effect on stock prices, liquidity variables have no significant effect on, sales growth variables no significant effect on the stock price, earnings per share variable significant positive effect on stock prices. The results of the testing in the study also shows that as many as 78,08% of dependent variable can be explained by the independent variable and the remaining 21,92% is affected by variables outside the research.

Keywords: Stock Prices, Profitability, Liquidity, Sales Growth, and *Earnings Per Share*.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Mila Widiastutik

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
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 : Mila Widiastutik
NIM : 12390098
Judul Skripsi : **“Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan, dan Earning Per Share terhadap Harga Saham pada Perusahaan Property yang Terdapat di Daftar Efek Syariah (DES)”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Keuangan Syariah.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 16 Safar 1438 H
17 November 2016 M

Pembimbing

Jaufar Faradis, S.H.I., M.A.
NIP. 19840523 201101 1 008



PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor: B-1685.4/Un.02/DEB/PP.05.3/11/2016

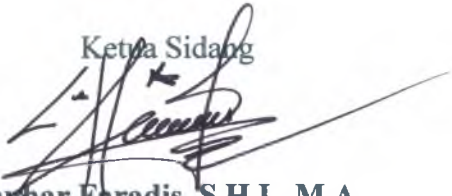
Skripsi/tugas akhir dengan judul:

Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan, dan Earning Per Share terhadap Harga Saham pada Perusahaan Property yang Terdapat di Daftar Efek Syariah (DES)

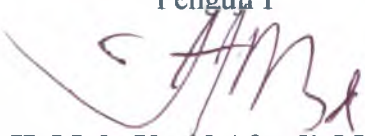
Yang dipersiapkan dan disusun oleh :
Nama : Mila Widiastutik
NIM : 12390098
Telah dimunaqasyahkan pada : 29 November 2016
Nilai : A-

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Ketua Sidang


Jaahar Faradis, S.H.I., M.A.
NIP. 19840523 201101 1 008

Penguji I


H. Muh. Yazid Afandi, M.Ag.
NIP. 19720913 200312 1 001

Penguji II


Joko Sutvono, SE, M.Si.
NIP. 19730702 200212 1 003

Yogyakarta, 29 November 2016
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dekan


Dr. H. Svafiq Hanafi Mahmadah, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mila Widiastutik
NIM : 12390098
Fakultas/Prodi : Ekonomi dan Bisnis Islam/Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi Yang Berjudul “Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan, dan *Earning Per Share* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Property yang Terdapat di Daftar Efek Syariah (DES)” adalah benar-benar merupakan hasil karya peneliti sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Yogyakarta, 16 Safar 1438 H
17 November 2016 M

Penyusun




Mila Widiastutik
NIM. 12390098

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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

A. Konsonan tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	be
ت	Tā'	T	te
ث	Sā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	de
ذ	Zāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sîn	s	es
ش	Syîn	sy	es dan ye
ص	Sād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	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	Mim	m	‘em
ن	NūN	n	‘en
و	Wāwu	w	w

هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	`	apostrof
ي	Yā'	Y	ye

B. Konsonan rangkap karena *syaddah* ditulis rangkap

متعددة	ditulis	Muta'addidah
عدة	ditulis	'iddah

C. Tā' marbūṭah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة	ditulis	Ḥikmah
علة	ditulis	'illah

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

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

كرامة الأولياء	ditulis	Karāmah al-auliyyā'
----------------	---------	---------------------

3. Bila ta/ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	ditulis	Zakāh al-fiṭri
------------	---------	----------------

D. Vokal pendek

----- فعل	fathah	ditulis	a
	fathah	ditulis	fa'ala

-----○-----	kasrah	ditulis	i
ذَكَرَ	kasrah	ditulis	ẓukira
-----○-----	ḍammah	ditulis	u
يَذْهَبُ	ḍammah	ditulis	yazhabu

E. Vokal panjang

1	fathāh + alif جَاهِلِيَّة	ditulis	ā
		ditulis	jāhiliyyah
2	fathāh + yā' mati تَنْسَى	ditulis	ā
		ditulis	Tansā
3	kasrah + yā' mati كَرِيم	ditulis	î
		ditulis	karîm
4	ḍammah + wāwu mati فُرُوض	ditulis	ū
		ditulis	furūḍ

F. Vokal rangkap

1	fathāh + yā' mati بَيْنَكُمْ	ditulis	Ai
		ditulis	Bainakum
2	fathāh + wāwu mati قَوْل	ditulis	Au
		ditulis	Qaul

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

أَنْتُمْ	ditulis	A'antum
أُعِدَّتْ	ditulis	U'iddat
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	La'in syakartum

H. Kata sandang alif + lam

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

الْقُرْآن	ditulis	Al-Qur'ān
الْقِيَاس	ditulis	Al-Qiyās

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

السَّمَاءُ	ditulis	As-Samā'
الشَّمْسُ	ditulis	Asy-Syams

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذَوِي الْفُرُوضِ	ditulis	Zawī al-furūd
أَهْلُ السَّنَةِ	ditulis	Ahl as-Sunnah

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai sivitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,
saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mila Widiastutik
NIM : 12390098
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*Non-
exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan, dan *Earning Per
Share* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Property yang Terdapat di
Daftar Efek Syariah (DES)”**

Beserta perangkat yang ada Dengan Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan,
mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*),
merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan
nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada tanggal : 23 November 2016
Yang Menyatakan



Mila Widiastutik
NIM. 12390098

MOTTO

Jangan menjadi tinggi dengan merendahkan orang lain, jangan menjadi baik dengan menjelekan orang lain.

فاسألوا أهل الذكر إن كنتم لا تعلمون

*"Maka Bertanyalah Kepada Orang yang Mempunyai Ilmu Pengetahuan
Sekiranya Kamu Tidak Mengetahui"*

(QS. An-Nahl: 43)

*Ketahuiilah bahwa pertolongan itu bersama dengan kesabaran dan jalan keluar itu akan
selalu beriringan dengan cobaan.*

(Al Hadist)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini saya persembahkan untuk
orang-orang yang menyayangi, mendukung, dan memotivasiku:
Orangtua tercinta Bapak Imam Walidi, S.Pd dan Ibu Suhartutik, kakak tercinta
Indri Widiastuti, Adik-adik tersayang, Triana Wulandari, Farid Rahman Khakim,
Luthfi Khotibul Umam, dan Ardian Syah Pamungkas.
Teman-teman seperjuangan Manajemen Keuangan Syariah 2012
Keluarga di Pusat Layanan Difabel (PLD UIN SUKA) dan almamaterku UIN
Sunan Kalijaga Yogyakarta

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الحمد لله رب العلمين، أشهد أن لا اله إلا الله وأشهد أن محمداً عبده ورسوله. اللهم صل وسلم على أشرف الأنبياء والمرسلين، وعلى آله وأصحابه جميعين.

Pujian yang tulus dan rasa syukur Peneliti haturkan hanya bagi Allah SWT karena Peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul: “Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan, dan *Earning Per Share* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Property yang Terdapat di Daftar Efek Syariah (DES)”.

Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah kehadiran junjungan Nabi Besar Muhammad SAW. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta. Dalam Penelitiannya, skripsi ini tidak lepas dari bantuan, petunjuk serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, Peneliti merasa perlu untuk menyampaikan penghargaan dan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi, MA., PhD, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Hanafi Mahmadah, M. Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. M. Yazid Afandi, M.Ag. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

4. Bapak Jauhar Faradis, S.H.I., M.A, selaku Pembimbing Skripsi yang dengan ikhlas dan sabar meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan dalam Penelitian skripsi ini.
5. Bapak Drs. Akhmad Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
6. Seluruh dosen Prodi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang ikhlas dalam memberikan ilmunya sehingga Peneliti dapat menyelesaikan studinya.
7. Segenap Staf Tata Usaha Prodi Manajemen Keuangan Syariah dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang memberi kemudahan administratif bagi Peneliti selama masa perkuliahan dan proses penyelesaian skripsi.
8. Terima kasih untuk Pusat Layanan Difabel (PLD) UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang senantiasa memberikan pelayanan dan relawan-relawan yang telah mendampingi selama mengerjakan skripsi, mendoakan, serta memberi semangat.
9. Kedua orang tuaku Bapak Imam Walidi S. Pd dan Ibu Suhartutik, kakakku tercinta Indri Widiastuti, S. Si, dan seluruh adik-adikku tersayang Triana Wulandari, Farid Rahman Khakim, Lutfi Khotibul Umam, dan Ardian Syah Pamungkas yang telah memberikan doa dan dukungannya kepada Peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.

10. Sahabat-sahabat terbaik, Marwah Rusydiana, Suryanti, Irmalia Nurjanah, dan Dyah Witasoka yang senantiasa sudah merelakan waktu dan tenaganya untuk membantu peneliti dalam proses penyelesaian skripsi. Mas Anaes yang telah memberikan semangat, dukungan, do'a, dan motivasi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
11. Teman-teman Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2012 yang selalu solid tidak dapat saya sebutkan satu persatu, terima kasih atas bantuan, semangat dan kebersamaan kita selama ini.
12. Semua pihak yang belum disebutkan namun banyak berjasa dalam Penelitian skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barokah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang berlipat dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin.

Alhamdulillah Rabbil 'alamin

Yogyakarta, 17 November 2016
Peneliti,



Mila Widiastutik
NIM. 12390098

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	
HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT.....	iii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
PENGESAHAN SKRIPSI	v
PERNYATAAN KEASLIAN.....	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	vii
PERNYATAAN PERSETUJUAN	xi
MOTTO	xii
HALAMAN PERSEMBAHAN	xiii
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxi
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Dan Manfaat Penelitian	9
1.4. Sistematika Pembahasan	10
 BAB II LANDASAN TEORI	 12
2.1. Telaah Pustaka	12
2.2. Kerangka Teori	15
2.2.1. Rasio Keuangan	15
2.2.2. Pertumbuhan Penjualan.....	23
2.2.3. <i>Earning Per Share</i>	25

2.2.4. Saham.....	29
2.2.5. Teori Kandungan Informasi	32
2.2.6. Teori <i>Signaling</i>	32
2.3. Perumusan Hipotesis.....	33
2.4. Kerangka Pemikiran.....	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	38
3.1. Jenis dan Sumber Data.....	38
3.2. Populasi dan Sampel	39
3.3. Variabel dan Definisi Operasional.....	40
3.4. Teknik Analisis Data.....	43
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	54
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	54
4.2. Analisis Statistik Deskriptif	56
4.3. Pemilihan dan Teknik Estimasi Regresi Data Panel	59
4.4. Analisis Regresi Data Panel.....	62
4.5. Uji Hipotesis	64
4.5.1. Uji F (Simultan)	64
4.5.2. Uji T (Parsial).....	66
4.5.3. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	68
4.6. Pembahasan Hasil Penelitian	69
BAB V PENUTUP	81
5.1. Kesimpulan	81
5.2. Implikasi Penelitian	83
5.3. Saran.....	84
DAFTAR PUSTAKA.....	86
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Harga Saham Perusahaan Property di DES Periode 2012-2014.....	5
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel	40
Tabel 4.1 Daftar Objek Penelitian.....	55
Tabel 4.2 Hasil Olah Statistik Deskriptif	56
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow	59
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman	60
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Model Common Effect.....	63
Tabel 4.6 Hasil Uji Statistik F	65
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik t.....	66
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi	68
Tabel 4.9 Data ROA terhadap Harga Saham	70
Tabel 4.10 Data CR terhadap Harga Saham	73

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	37

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Terjemahan Teks Arab	I
Lampiran 2 Data Sampel Penelitian.....	II
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	III
Lampiran 4 Hasil Output Teknik Estimasi Regresi Data Panel.....	IV
Lampiran 5 Hasil Output Uji Signifikasi Fixed Effect (Uji Chow).....	VII
Lampiran 6 Hasil Output Uji Signifikasi Random Effect (Uji Hausman)	VIII
Lampiran 7 Hasil Perhitungan Uji Signifikansi LM	IX
Lampiran 8 <i>Curriculum Vitae</i>	XI

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Salah satu bentuk informasi yang digunakan para investor dalam mengambil keputusan berinvestasi yaitu melalui laporan keuangan yang dipublikasikan perusahaan. Laporan keuangan ini disusun untuk kepentingan manajemen dan pihak lain yang mempunyai kepentingan dengan data keuangan perusahaan. Agar terwujudnya tujuan tersebut, maka setiap perusahaan yang go public wajib menyampaikan laporan keuangan tahunan kepada DES dan para investor.

Perusahaan yang cenderung semakin banyak menggunakan hutang, tanpa disadari secara berangsur-angsur akan menimbulkan kewajiban yang semakin berat bagi perusahaan saat harus melunasi hutang tersebut. Tidak jarang perusahaan yang dinyatakan pailit karena dianggap tidak mampu memenuhi seluruh kewajibannya. Untuk dapat menjalankan usahanya, suatu perusahaan memerlukan dana.

Pemenuhan kebutuhan dana suatu perusahaan dapat disediakan dari sumber *intern* suatu perusahaan, yaitu sumber dana yang dibentuk sendiri di dalam perusahaan, misalnya dana yang berasal dari keuntungan yang tidak dibagikan atau keuntungan yang ditahan di dalam perusahaan (*retained earnings*). Disamping itu terdapat pula sumber *ekstern*, yaitu sumber dana

yang berasal dari tambahan penyertaan modal dari pemilik atau emisi saham baru, penjualan obligasi, dan kredit dari bank (Riyanto, 2001, p. 5).

Penelitian ini akan membahas faktor *financial* yang diukur dengan menggunakan unsur-unsur rasio keuangan perusahaan. Rasio keuangan digunakan sebagai variabel penelitian karena rasio keuangan merupakan salah satu alat analisis yang diperlukan untuk mengukur kondisi dan efisiensi operasi perusahaan dalam mencapai tujuan perusahaan yaitu laba bersih. Dua rasio keuangan yang dipilih sebagai variabel independen dalam penelitian ini yaitu tingkat laba yang dilihat dari rasio profitabilitas (*Return On Asset*) dan likuiditas perusahaan yang dilihat dari rasio likuiditas (*Current Ratio*). Peneliti memilih dua rasio ini dikarenakan kedua rasio ini dapat mewakili rasio-rasio keuangan yang lain.

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dengan menggunakan sumber-sumber yang dimiliki perusahaan, seperti aktiva, modal atau penjualan (Sudana, 2009: p. 25). Sementara itu menurut Riyadi (2006 : p. 155), Rasio profitabilitas adalah perbandingan laba (setelah pajak) dengan modal (modal inti) atau laba sebelum pajak dengan total asset yang dimiliki perusahaan pada periode tertentu. Jika kondisi perusahaan dikategorikan menguntungkan atau menjanjikan keuntungan di masa mendatang maka banyak investor yang akan menanamkan dananya untuk membeli saham perusahaan, tentu saja mendorong harga saham naik menjadi lebih tinggi. Profitabilitas dapat diukur dengan *return on assets* (ROA). ROA

menunjukkan kemampuan perusahaan dengan menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki untuk menghasilkan laba.

Likuiditas merupakan salah satu faktor yang dapat mendorong terjadi perubahan harga saham. Likuiditas tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Likuiditas perusahaan dapat diukur dengan rasio lancar (*current ratio*). Rasio lancar menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar utang lancar dengan menggunakan aktiva lancar yang dimiliki (Sudana, 2009: p. 24).

Pertumbuhan penjualan perusahaan tidak mungkin selalu bertumbuh, ada saatnya suatu perusahaan mengalami tahapan-tahapan dimana perusahaan tersebut tidak mengalami pertumbuhan lagi bahkan pertumbuhannya menurun. *Sales growth* merupakan pertumbuhan penjualan tahun sekarang dibandingkan dengan tahun sebelumnya. Pertumbuhan penjualan meningkatkan pertumbuhan laba juga. Pertumbuhan penjualan merupakan perubahan penjualan per tahun. Jika pertumbuhan penjualan per tahun selalu naik maka perusahaan memiliki prospek yang baik di masa yang akan datang. Dengan demikian kenaikan harga saham proporsional dengan pertumbuhan penjualan (Husnan, 1998, p. 344). Oleh karena itu sebelum investor memutuskan untuk membeli saham, investor perlu juga melihat bagaimana pertumbuhan penjualan suatu perusahaan.

Earning per share suatu perusahaan menggambarkan laba bersih yang diperoleh perusahaan tersebut yang siap dibagikan kepada semua pemegang saham. *Earning per share* merupakan salah satu hal utama yang diperhatikan

oleh investor sebelum memutuskan untuk melakukan investasi, karena para investor pastinya akan mengharapkan pengembalian yang tinggi dari perusahaan atas investasinya kepada perusahaan. Itulah mengapa investor akan lebih tertarik pada perusahaan yang memiliki *earning per share* yang tinggi, dan apabila *earning per share* suatu perusahaan dinilai tinggi oleh para investor maka harga sahamnya akan bergerak naik.

Kondisi yang ada menunjukkan EPS perusahaan Property di DES untuk PT. Gowa Makassar Tourism Development, Tbk pada tahun 2012 sebesar Rp. 424,- tahun 2013 meningkat sebesar Rp. 561,- dan tahun 2014 sebesar Rp. 1.198,-, Begitu pula untuk pertumbuhan penjualan menunjukkan prosentase yang menurun, untuk tahun 2012 yaitu 26,80%, tahun 2013 menurun 25,51% dan tahun 2014 menjadi 5,15%. Jika EPS dan pertumbuhan penjualan selalu menunjukkan perkembangan yang positif atau terus meningkat dari tahun ke tahun berarti emiten tersebut memiliki prospek untuk berkembang di masa datang dan hal ini merupakan salah satu penyebab investor percaya pada emiten atau perusahaan.

Berikut ini adalah data fluktuatif harga saham perusahaan property di DES periode 2012-2014 (dalam rupiah):

Tabel 1.1
Harga Saham Perusahaan Property di DES Periode 2012-2014

No	Nama Perusahaan	2012	2013	2014
1	PT. Agung Podomoro Land, Tbk	370	215	227
2	PT. Ciputra Development, Tbk.	800	790	1.355
3	PT. Ciputra Surya, Tbk.	1.620	2.150	2.960
4	PT. Megapolitan Developments, Tbk.	111	140	137
5	PT. Gowa Makassar Tourism Development, Tbk.	660	8.300	6.100
6	PT. Jaya Real Property, Tbk.	620	800	1.040
7	PT. Jababeka, Tbk.	197	193	296
8	PT. Lippo Cikarang, Tbk.	3.225	4.875	10.400
9	PT. Modernland Realty, Tbk.	305	390	520
10	PT. Pakuwon Jati, Tbk.	225	270	515
11	PT. Summarecon Agung, Tbk.	950	780	1.520
12	PT. Wijaya Karya (Persero), Tbk.	1.480	1.580	3.680

Berdasarkan kondisi di atas dapat dilihat adanya kesenjangan antara harapan yang akan dicapai, bila EPS dan pertumbuhan penjualan meningkat maka kenaikan tersebut akan proporsional dengan kenaikan harga saham. Harga saham mencerminkan juga nilai dari suatu perusahaan. Jika perusahaan mencapai prestasi yang baik, maka saham perusahaan tersebut akan banyak diminati oleh para investor. Prestasi baik yang dicapai perusahaan dapat dilihat di dalam laporan keuangan yang dipublikasikan oleh perusahaan (*emiten*).

Harga saham adalah harga yang terbentuk di bursa. Harga di bursa ditentukan oleh kekuatan permintaan dan penawaran. Semakin banyak orang ingin membeli saham, maka harga saham tersebut cenderung akan bergerak naik, dan sebaliknya. Namun dalam jangka panjang, kinerja perusahaan emiten dan pergerakan harga saham sebelumnya bergerak searah. Artinya jika kinerja perusahaan baik, maka harga sahamnya akan meningkat, begitu

juga sebaliknya. Harga saham yang terlalu rendah sering diartikan bahwa kinerja perusahaan kurang baik, namun bila harga saham terlalu tinggi juga menimbulkan dampak yang kurang baik karena akan mengurangi kemampuan investor untuk membelinya, sehingga menyebabkan harga saham tersebut sulit untuk meningkat lagi (Widoatmodjo, 2012, p. 30-31).

Pasar modal sebagai salah satu bagian dari industri keuangan merupakan bidang yang tidak lepas dari sistem ekonomi Islam. Seiring dengan perkembangan pasar, dalam (Keputusan Ketua Bapepam dan LK Nomor: Kep-121/BL/2009), maka pada tanggal 12 September 2007 dan 30 November 2007 BAPEPAM merilis Daftar Efek Syariah (DES), yang selanjutnya menjadi panduan investasi bagi investor yang ingin menanamkan modalnya di portofolio syariah. Dan sampai saat ini Daftar Efek Syariah diatur oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mengungkapkan, pasar modal syariah di Indonesia terus mengalami perkembangan signifikan. Sampai pertengahan Desember 2014, jumlah investor syariah meningkat 190,7 persen menjadi 2.334 investor, jika dibandingkan di akhir 2012 yang hanya mencapai 803 investor.

Peneliti memilih untuk melakukan penelitian di DES karena berbagai alasan sebagai berikut: 1) akad, cara dan kegiatan usaha utamanya tidak bertentangan dengan prinsip syariah, 2) total utang yang berbasis bunga dibandingkan dengan total ekuitas tidak lebih dari 82%, 3) total pendapatan bunga dan pendapatan tidak halal lainnya dibandingkan dengan total pendapatan usaha (*revenue*) dan pendapatan lain-lain tidak lebih dari 10%.

Alasan peneliti memilih perusahaan yang bergerak di bidang property cukup banyak dilirik oleh para investor untuk menginvestasikan dana milik mereka. Perkembangan industri property saat ini menunjukkan pertumbuhan yang sangat pesat. Perusahaan yang bergerak di bidang property membutuhkan dana yang cukup besar, memiliki tingkat resiko yang relatif tinggi, namun tidak begitu terpengaruh oleh kondisi perekonomian dan cenderung lebih stabil dibandingkan dengan perusahaan bidang lainnya. Permintaan tinggi untuk property akan tetap terjadi karena populasi Indonesia besar dan muda (berarti masih banyak pembeli rumah pertama di masa mendatang), sementara urbanisasi dan standar hidup yang lebih tinggi berkontribusi untuk permintaan property (www.indonesia-investments.com).

Secara umum, bisnis properti nasional masih meningkat hingga tahun 2014. Hal ini berdasarkan tinjauan dari nilai kapitalisasi bisnis properti yang dilakukan IKAPRI. Akan tetapi, siklus properti untuk masing-masing sub-sektor properti tetap berbeda. Sektor apartemen mencapai puncaknya pada 2012 dengan nilai kapitalisasi sebesar Rp. 12,4 triliun, sedangkan sektor ritel (pusat perbelanjaan) mencapai puncaknya 2013 dengan nilai kapitalisasi sebesar Rp. 14 triliun. Sementara itu, sektor perkantoran sudah mencapai puncaknya di 2011 lalu dengan nilai kapitalisasi Rp. 10 Triliun, sedangkan sektor perhotelan telah mengalami *booming* sejak 2010-2012, dengan nilai kapitalisasi di atas Rp. 6 triliun. Secara umum, total nilai kapitalisasi properti tertinggi terjadi pada 2013-2014 yang secara signifikan ditopang oleh sektor perumahan, ruko, dan pusat perbelanjaan (www.rumah.com).

Menurut penelitian Deitiana (2011) menunjukkan hasil penelitiannya adalah secara simultan hanya profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan *Current Ratio*, Pertumbuhan Penjualan, *Devidend Payout Ratio* tidak berpengaruh terhadap harga saham. Sementara penelitian Visca Yanuar Pritaloka (2011) berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan didapatkan bahwa variabel Profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham, Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh negatif terhadap harga saham, rasio hutang tidak berpengaruh positif terhadap harga saham.

Dari uraian teori dan pernyataan penelitian sebelumnya, maka dalam penelitian ini akan dianalisa untuk dikaji lebih lanjut mengenai hubungan rasio keuangan terhadap harga saham yang dimiliki. Banyaknya teori yang menyatakan bahwa kondisi rasio keuangan yang baik, nantinya akan membawa pengaruh yang positif terhadap kondisi keuangan perusahaan yang juga akan berpengaruh positif terhadap harga saham, Untuk itu, peneliti berkeinginan melakukan penelitian kembali variabel-variabel diatas. Dalam penelitian ini akan dikaji ulang sehingga apa yang menjadi hasil penelitian nantinya akan mempertegas dan memperkuat teori yang ada pada perusahaan-perusahaan di sektor property.

Dari latar belakang di atas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian mengenai “Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan, dan Earning per share terhadap Harga Saham pada Perusahaan Property yang Terdapat di Daftar Efek Syariah (DES)”, dengan menerapkan Regresi Data Panel dan alat analisis yang digunakan yaitu *Econometric Views (Eviews)* 8.0.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka peneliti mencoba untuk merumuskan beberapa masalah yang akan dikaji dalam penelitian ini agar pembahasannya tidak keluar dari judul. Adapun rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimanakah pengaruh profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan property yang terdapat di DES?
2. Bagaimanakah pengaruh likuiditas terhadap harga saham pada perusahaan property yang terdapat di DES?
3. Bagaimanakah pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap harga saham pada perusahaan property yang terdapat di DES?
4. Bagaimanakah pengaruh *Earning per share* terhadap harga saham pada perusahaan property yang terdapat di DES?

1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian merupakan jawaban penelitian yang akan dicapai. Adapun tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Menganalisis bagaimanakah pengaruh profitabilitas terhadap harga saham perusahaan;
2. Menganalisis bagaimanakah pengaruh likuiditas terhadap harga saham perusahaan;

3. Menganalisis bagaimanakah pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap harga saham perusahaan;
4. Menganalisis bagaimanakah pengaruh *Earning per share* terhadap harga saham perusahaan;

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat untuk berbagai pihak terutama dalam hal pengembangan keilmuan, kebijakan dan praktik bisnis.

1. Ditinjau dari segi keilmuan, menambah bukti empiris mengenai adanya pengaruh Rasio keuangan, pertumbuhan penjualan, dan *Earning per share* terhadap harga saham perusahaan, sehingga penelitian ini bisa menjadi rujukan penelitian selanjutnya; menambah wacana ilmu pengetahuan dan menambah khasanah keilmuan;
2. Ditinjau dari kebijakan dan praktik, maka diharapkan dapat memberikan masukan bagi pihak-pihak yang berkepentingan (manajer, investor, debitor) untuk mengambil kebijakan khususnya yang berkaitan dengan harga saham perusahaan property yang terdapat dalam Daftar Efek Syariah mengenai adanya rasio keuangan, pertumbuhan penjualan, dan *Earning per share* terhadap harga saham perusahaan.

1.4. Sistematika Pembahasan

Agar dalam penelitian skripsi ini bisa terarah, integral dan sistematis maka dibagi dalam 5 (lima) bab sebagai berikut:

Bab pertama pendahuluan, latar belakang, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika pembahasan.

Bab kedua merupakan landasan teori yang menjadi acuan dalam mengkaji permasalahan yang akan dibahas dan menjadi landasan berfikir dari skripsi ini. Bab ini dimulai dengan telaah pustaka dan dilanjutkan dengan pengertian Rasio keuangan, pertumbuhan penjualan, *Earning per share*, dan saham beserta teori yang mendasarinya, hubungan yang mempengaruhi harga saham beserta hipotesisnya, dan kerangka pemikiran.

Bab ketiga adalah metodologi penelitian, yang berisi penjelasan mengenai jenis data yang digunakan dan sifat penelitian, populasi dan sampel, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel dan teknik analisis.

Bab keempat merupakan inti dari penelitian ini, yang di dalamnya mengulas analisis terhadap data yang digunakan serta pembahasannya. Analisis data ini merupakan analisis data secara kuantitatif, pengujian terhadap hipotesis, serta hasil analisis kuantitatifnya.

Bab kelima adalah penutup yang memaparkan kesimpulan dari analisis yang dilakukan, Implikasi, serta saran untuk beberapa pihak yang akan memakai penelitian ini sebagai acuan dari penelitian mendatang.

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil Penelitian dan analisis data mengenai pengaruh Rasio keuangan, pertumbuhan penjualan, dan Earning Per Share terhadap Harga Saham pada perusahaan property yang terdapat di Daftar Efek Syariah tahun 2012-2015, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Nilai adj R-squared sebesar 0,780821 atau sebesar 78,08%. Dari nilai koefisien determinan tersebut menunjukkan bahwa variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen cukup baik yaitu sebesar 78,08%. Sedangkan sisanya sebesar 21,92% merupakan variabel lain yang berada di luar persamaan ini dan memerlukan pengujian lebih lanjut untuk mengetahuinya.
2. Dari hasil estimasi dengan menggunakan model *Common Effect* dapat dilihat bahwa nilai probabilitas F adalah 0,000000 sedangkan nilai F statistik adalah 42,85923. Nilai probabilitas F adalah 0,000000 yang berarti lebih kecil dari nilai tingkat kesalahan yaitu 0,05. Artinya semua variabel independen yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh signifikan secara bersama-sama terhadap variabel terikat (Harga Saham).
3. Hasil uji parsial menunjukkan variabel profitabilitas (ROA) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham, sehingga hipotesis pertama ditolak. Hal ini ditunjukkan dari besarnya nilai probabilitas

sebesar 0,6213 yang lebih besar dari 0,05, sedangkan nilai koefisien adalah -20,10139. ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham karena perusahaan kurang maksimal dalam pengelolaan asset untuk menghasilkan laba, semakin tinggi ROA tidak mempengaruhi tingkat harga saham yang ditentukan, begitu juga sebaliknya.

4. Hasil uji parsial menunjukkan variabel likuiditas (CR) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham, sehingga hipotesis kedua ditolak. Hal ini ditunjukkan dari besarnya nilai probabilitas sebesar 0,9048 yang lebih besar dari 0,05, sedangkan nilai koefisien adalah 0,665791. CR tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham karena investor hanya melihat pada kegiatan usaha perusahaan tanpa melihat likuiditas perusahaan.
5. Hasil uji parsial menunjukkan variabel pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham, sehingga hipotesis ketiga ditolak. Hal ini ditunjukkan dari besarnya nilai probabilitas sebesar 0,5483 yang lebih besar dari 0,05, sedangkan nilai koefisien adalah -0,409404. Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham karena peningkatan penjualan akan menghasilkan laba yang maksimal, tapi dari peningkatan tersebut digunakan perusahaan untuk pengembangan usaha dan tidak untuk pembagian dividen. Sehingga investor tidak begitu mempertimbangkan pertumbuhan penjualan untuk menganalisis suatu harga saham.
6. Hasil uji parsial menunjukkan *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh positif

signifikan terhadap harga saham, sehingga hipotesis keempat diterima. Hal ini ditunjukkan dari besarnya nilai probabilitas sebesar 0,0000 yang lebih kecil dari 0,05, sedangkan nilai koefisien adalah 6,347771. EPS berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham karena bagi investor informasi EPS merupakan informasi yang dianggap paling mendasar dan berguna, karena bisa menggambarkan prospek *earning* perusahaan di masa mendatang. Apabila EPS yang dihasilkan sesuai dengan harapan investor, maka keinginan investor untuk menanamkan modalnya juga meningkat dan akan meningkatkan harga saham seiring dengan tingginya permintaan akan saham. dengan harapan investor, maka keinginan investor untuk menanamkan modalnya juga meningkat dan akan meningkatkan harga saham seiring dengan tingginya permintaan akan saham.

5.2. Implikasi Penelitian

Peneliti berharap hasil penelitian ini dapat memberikan implikasi dalam beberapa aspek bidang keilmuan akademik khususnya dalam bidang akuntansi yang berkaitan dengan integritas laporan keuangan. Implikasi tersebut adalah sebagai berikut :

Pihak yang membutuhkan laporan keuangan seperti manajer, investor, dan debitur harus memperhatikan bagaimana integritas laporan keuangan yang dapat dilihat dari hasil penelitian ini, karena integritas laporan keuangan yang telah dianalisis dapat membantu membuat keputusan secara tepat.

Ditinjau dari segi keilmuan, menambah bukti empiris mengenai adanya

pengaruh Rasio keuangan, pertumbuhan penjualan, dan *Earning per share* terhadap harga saham perusahaan, sehingga penelitian ini bisa menjadi rujukan penelitian selanjutnya, menambah wacana ilmu pengetahuan dan menambah khasanah keilmuan.

Ditinjau dari kebijakan dan praktik, maka dapat digunakan dalam memberikan masukan bagi pihak-pihak yang berkepentingan (manajer, investor, debitor) untuk mengambil kebijakan khususnya yang berkaitan dengan harga saham perusahaan property yang terdapat dalam Daftar Efek Syariah dengan penambahan variabel yang lebih spesifik berpengaruh terhadap Harga Saham. Sehingga penelitian yang dihasilkan nantinya lebih bisa menggambarkan keadaan sesungguhnya yang ada didalam suatu perusahaan.

5.3. Saran

Adapun beberapa saran bagi penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan topik pembahasan yang sama adalah sebagai berikut:

1. Semakin tinggi harga saham perusahaan mencerminkan semakin tinggi kekuatan perusahaan dalam persaingan pasar, sehingga diharapkan perusahaan membuat isu positif, perbaikan manajemen perusahaan, yang membuat investor tertarik melakukan investasi dalam rangka meningkatkan modal dan pada akhirnya berimplikasi terhadap naiknya harga saham perusahaan.
2. Bagi investor, diharapkan harga saham perusahaan dapat dijadikan sebagai

dasar pengambilan keputusan investasi karena aspek ini mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan tingkat laba atas investasi yang dilakukan pada perusahaan tersebut.

3. Penelitian berikutnya diharapkan menambah jumlah variabel sehingga dengan banyaknya variabel yang dimasukkan akan membuat temuan baru.
4. Penelitian ini hanya meneliti dengan objek perusahaan di Daftar Efek Syariah (DES) untuk peneliti selanjutnya disarankan meneliti semua perusahaan property dan real estate di DES dan menggunakan periode yang lebih panjang dengan tujuan memperoleh hasil yang lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

Buku

- Mustofa, Syaikh Ahmad. (2008). *Tafsir Imam Syafi'i*. Jakarta: Almahira.
- Syakir, Syaikh Ahmad. (2014). *Mukhtashar Tafsir Ibnu Katsir (jilid 2)*. Jakarta: Danus Sunnah Press.
- Algifari. (2000). *Analisis Regresi Teori, Kasus, dan solusi*. Yogyakarta: BPFE.
- Algifari. (2013). *Statistik Induktif Untuk Ekonomi dan Bisnis*. edisi ke-2, Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Arifin, Zaenal. (2005). *Teori Keuangan dan Pasar Modal, edisi pertama*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Darmadji T. & H.M. Fakhruddin. (2006). *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab edisi Kedua*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hadi, Syamsul. 2006. *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi & Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Halim, Abdul. (2005). *Analisis Investasi. Edisi Pertama*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Hanafi, Mahmud M & Abdul Halim. (2005). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMK YKPN.
- Harahap, Sofyan Syafri. (2007). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers,
- Hermuningsih, Sri. (2012). *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hin, L. Thian. (2001). *Panduan Berinvestasi Saham*. Jakarta: Alex Media Komputindo.
- Husnan, Suad. (1998). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas, Edisi Kedua*. Yogyakarta: UPP-AMP YKPN.
- Al Qurthubi, Syaikh Imam. (2009). *Tafsir Al Qurthubi*. Jakarta: Pustaka Azzam.
- Ja'far, Abu. (2009). *Tafsir Ath-Thabari*. Jakarta: Pustaka Azzam.

- Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kasmir. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Keputusan Ketua Bapepam dan LK Nomor: Kep-121/BL/2009. tentang Daftar Efek Syariah, 1.
- Moeljadi. (2006). *Manajemen Keuangan: Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Malang: Bayumedia.
- Riyanto, Bambang. (2001). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan* edisi ke-7. Yogyakarta: BPFE.
- Riyadi, Selamat (2006). *Banking Assets and Liability Management*. Edisi 3. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Sartono, Agus. (2001). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasiedisi ke-4*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Sudana, I. M. (2009). *Manajemen Keuangan Teori dan Praktek*. Surabaya: Airlangga University Press.
- Sudarmo, Indriyo Gito & Basri. (2002). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Tandelilin, Eduardus. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio Edisi Pertama*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi - Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Widarjono, Agus, (2013). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya, Edisi Keempat*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Weston, J. Fred & Eugene F Brigham. (1991). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*.

Jurnal dan Skripsi

- Adhitya, Bhagas. (2014). *Pengaruh Economic Value Added (EVA), Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Harga Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di BEI periode 2011-2013)*. skripsi Universitas Diponegoro

- Deitiana, Tita. (2011). *Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan dan Dividen Terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2004-2008*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Trisakti. Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol 13. No.1,55-66.
- Kesuma, Ali. (2009). *Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal serta Pengaruhnya terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate yang Go Public di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan. Vol. 11: 1(Maret 2009), 44.
- Kusumawardhani, Anggrawit. (2009). *Analisis Pengaruh EPS, PER, ROE, FL, DER, CR, ROA Pada Harga Saham dan Dampaknya Terhadap Kinerja Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar Di BEI Periode 2005-2009*. Jurnal Skripsi. Universitas Gunadarma. Jakarta.
- Novasari, Ima. (2013). *Pengaruh PER, EPS, ROA dan DER terhadap harga Saham Perusahaan Sub-Sektor Industri Textile yang Go Public di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Skripsi. Universitas Negeri Semarang.
- Nurfadilah, Mursidah. (2011). *Analisis Pengaruh EPS, DER, dan ROE terhadap Harga Saham PT. Unilever Indonesia*. Jurnal Manajemen dan Akuntansi. Vol. 12:,1 5.
- Nurmalasari, Indah. (2009). *Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Emiten LQ 45 Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2005-2008*. Jurnal Skripsi: Universitas Gunadarma. Jakarta.
- Petronela, Thio. (2004). *Pertimbangan Going Concern Perusahaan Dalam Pemberian Opini Audit*. Jurnal Balance : 47-55.
- Pritaloka, Visca Yanuar.(2011). *Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal serta Pengaruhnya terhadap Harga Saham Perusahaan Jasa Transportasi yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia*. skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional, 10.
- Syarief, Ahmad Azhar. (2008). *Evaluasi satu Semester Penerbitan Daftar Efek Syariah demi Pengembangan Pasar Modal Syariah di Indonesia*. Article Bussines Developmen Division.

Website dan Al-Qur'an

Dian Ihsan Siregar, "Investor Syariah di Pasar Modal RI Melejit 190%",

www.ekonomi.metro^news.com/read/2014/12/31/339132/investor-syaria 190, 31 Desember 2016 pukul 13.06 WIB.

www.rumah.com/berita-properti/2012/1/206/bisnis-properti-2012-growth-atau-booming 22 agustus 2016 pukul 14.27 WIB.

www.indonesia-investments.com/id/berita/kolom-berita/analisis-pasar-properti-indonesia-overview-kepemilikan-asing/item5728 22 agustus 2016 pukul 14.57 WIB.

QS An-Nisa (4) : 29.

QS Al-Baqoroh (2) : 282

QS Al Isra' (17) : 12.

QS Asy-Syura (42) : 20

QS An-Nahl (16) : 14

QS Yunus (10) : 59

Lampiran 1:**TABEL TERJEMAHAN**

NO	SURAT	HAL	TERJEMAHAN
1	Surat An-Nisa ayat 29	18	Wahai orang-orang yang beriman! Janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil (tidak benar), kecuali dalam perdagangan yang berlaku atas dasar suka sama suka di antara kamu.
2	Surat Al-Baqoroh ayat 282	22	Wahai orang-orang yang beriman! Apabila kamu melakukan utang piutang waktu yang ditentukan, hendaklah kamu menuliskannya, dan hendaklah seorang penulis di antara kamu menuliskannya dengan benar. Janganlah penulis menolak untuk menuliskannya sebagaimana Allah telah mengajarkan kepadanya, dan hendaklah orang yang berutang itu mendiktekan, hendaklah dia bertakwa kepada Allah.
3	Surat Al- Isra ayat 12	24	Dan Kami jadikan malam dan siang sebagai dua tanda, lalu Kami hapuskan tanda malam dan Kami jadikan tanda siang itu terang, agar kamu mencari kurnia dari Tuhanmu, dan supaya kamu mengetahui bilangan tahun-tahun dan perhitungan. Dan segala sesuatu telah Kami terangkan dengan jelas.
4	Surat Asy- Syura ayat 20	27	Barang siapa yang menghendaki keuntungan di akhirat akan kami tambah keuntungan itu baginya dan barang siapa yang menghendaki keuntungan di dunia kami berikan kepadanya sebagian dari keuntungan dunia dan tidak ada baginya suatu bahagiapun di akhirat.
5	Surat An-Nahl ayat 14	28	"Dan Dia-lah, Allah yang menundukkan lautan (untukmu), agar kamu dapat memakan daripadanya daging yang segar (ikan), dan kamu mengeluarkan dari lautan itu perhiasan yang kamu pakai; dan kamu melihat bahtera berlayar padanya, dan supaya kamu mencari (keuntungan) dari karu- nia-Nya, dan supaya kamu bersyukur".
6	Surat Yunus ayat 59	31	Katakanlah: "Terangkanlah kepadaku tentang rezki yang diturunkan Allah kepadamu, lalu kamu jadikan sebagiannya haram dan (sebagiannya) halal." Katakanlah: "Apakah Allah telah memberikan izin kepadamu (tentang ini) atau kamu mengada-adakan saja terhadap Allah ?"

Lampiran 2:**Daftar Perusahaan Objek Penelitian**

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	APLN	PT. Agung Podomoro Land, Tbk
2	CTRA	PT. Ciputra Development, Tbk.
3	CTRS	PT. Ciputra Surya, Tbk.
4	EMDE	PT. Megapolitan Developments, Tbk.
5	GMTD	PT. Gowa Makassar Tourism Development, Tbk.
6	JRPT.	PT. Jaya Real Property, Tbk.
7	KIJA	PT. Jababeka, Tbk.
8	LPCK	PT. Lippo Cikarang, Tbk.
9	MDLN	PT. Modernland Realty, Tbk.
10	PWON	PT. Pakuwon Jati, Tbk.
11	SMRA	PT. Summarecon Agung, Tbk.
12	WIKA	PT. Wijaya Karya (Persero), Tbk.

Lampiran 3:**Hasil Output Statistik Deskriptif**

	P	ROA	CR	GROWTH	EPS
Mean	1773.000	7.755417	24.94771	77.37354	195.8229
Median	795.0000	6.805000	13.55500	23.24000	60.57500
Maximum	10400.00	25.41000	149.3800	452.0000	1308.390
Minimum	111.0000	0.280000	0.340000	0.760000	1.500000
Std. Dev.	2395.370	4.811729	34.70364	272.3257	341.9235
Skewness	2.065695	1.466001	2.434413	6.180727	2.350860
Kurtosis	6.535785	5.763749	8.064970	40.87888	7.301199
Jarque-Bera	59.14030	32.46990	98.71877	3175.230	81.21298
Probability	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
Sum	85104.00	372.2600	1197.490	3713.930	9399.500
Sum Sq. Dev.	2.70E+08	1088.179	56604.12	3485579.	5494850.
Observations	48	48	48	48	48

Lampiran 4:

Hasil Output Teknik Estimasi Regresi Data Panel

1. Hasil Regresi dengan Teknik *Common Effect*

Dependent Variable: P

Method: Panel Least Squares

Date: 10/23/16 Time: 21:19

Sample: 2012 2015

Periods included: 4

Cross-sections included: 12

Total panel (balanced) observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	-20.10139	40.39298	-0.497646	0.6213
CR	0.665791	5.534396	0.120301	0.9048
GROWTH	-0.409404	0.676538	-0.605146	0.5483
EPS	6.347771	0.554078	11.45645	0.0000
C	700.9228	370.2750	1.892979	0.0651
R-squared	0.799475	Mean dependent var	1773.000	
Adjusted R-squared	0.780821	S.D. dependent var	2395.370	
S.E. of regression	1121.429	Akaike info criterion	16.98093	
Sum squared resid	54076925	Schwarz criterion	17.17584	
Log likelihood	-402.5423	Hannan-Quinn criter.	17.05459	
F-statistic	42.85923	Durbin-Watson stat	2.199118	
Prob(F-statistic)	0.000000			

(lanjutan)

2. Hasil Regresi dengan Teknik *Fixed Effect*

Dependent Variable: P

Method: Panel Least Squares

Date: 10/23/16 Time: 21:19

Sample: 2012 2015

Periods included: 4

Cross-sections included: 12

Total panel (balanced) observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	-2.300371	57.82122	-0.039784	0.9685
CR	3.143699	6.103149	0.515095	0.6100
GROWTH	-0.173059	0.818557	-0.211420	0.8339
EPS	5.133787	1.094972	4.688511	0.0000
C	720.4893	491.9370	1.464597	0.1528

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.854092	Mean dependent var	1773.000
Adjusted R-squared	0.785697	S.D. dependent var	2395.370
S.E. of regression	1108.886	Akaike info criterion	17.12130
Sum squared resid	39348071	Schwarz criterion	17.74503
Log likelihood	-394.9112	Hannan-Quinn criter.	17.35701
F-statistic	12.48771	Durbin-Watson stat	3.012622
Prob(F-statistic)	0.000000		

(lanjutan)

3. Hasil Regresi dengan Teknik *Random Effect*

Dependent Variable: P

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 10/23/16 Time: 21:20

Sample: 2012 2015

Periods included: 4

Cross-sections included: 12

Total panel (balanced) observations: 48

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	-18.46498	40.97578	-0.450631	0.6545
CR	0.882224	5.521646	0.159776	0.8738
GROWTH	-0.393959	0.681020	-0.578483	0.5660
EPS	6.312268	0.569166	11.09038	0.0000
C	688.5893	375.9452	1.831621	0.0739

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	191.1740	0.0289
Idiosyncratic random	1108.886	0.9711

Weighted Statistics

R-squared	0.787845	Mean dependent var	1676.159
Adjusted R-squared	0.768110	S.D. dependent var	2299.170
S.E. of regression	1107.165	Sum squared resid	52709969
F-statistic	39.92058	Durbin-Watson stat	2.247289
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics

R-squared	0.799442	Mean dependent var	1773.000
Sum squared resid	54085885	Durbin-Watson stat	2.188310

Lampiran 5:

Hasil Output Uji Signifikasi *Fixed Effect* (Uji Chow)

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	1.088937	(11,32)	0.4004
Cross-section Chi-square	15.262109	11	0.1708

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: P

Method: Panel Least Squares

Date: 10/23/16 Time: 21:21

Sample: 2012 2015

Periods included: 4

Cross-sections included: 12

Total panel (balanced) observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	-20.10139	40.39298	-0.497646	0.6213
CR	0.665791	5.534396	0.120301	0.9048
GROWTH	-0.409404	0.676538	-0.605146	0.5483
EPS	6.347771	0.554078	11.45645	0.0000
C	700.9228	370.2750	1.892979	0.0651
R-squared	0.799475	Mean dependent var	1773.000	
Adjusted R-squared	0.780821	S.D. dependent var	2395.370	

S.E. of regression	1121.429	Akaike info criterion	16.98093
Sum squared resid	54076925	Schwarz criterion	17.17584
Log likelihood	-402.5423	Hannan-Quinn criter.	17.05459
F-statistic	42.85923	Durbin-Watson stat	2.199118
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 6:

Hasil Output Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	3.866625	4	0.4244

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
			1664.27911	
ROA	-2.300371	-18.464978	7	0.6919
CR	3.143699	0.882224	6.759856	0.3844
GROWTH	-0.173059	-0.393959	0.206247	0.6267
EPS	5.133787	6.312268	0.875013	0.2077

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: P

Method: Panel Least Squares

Date: 10/23/16 Time: 21:21

Sample: 2012 2015

Periods included: 4

Cross-sections included: 12

Total panel (balanced) observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	720.4893	491.9370	1.464597	0.1528
ROA	-2.300371	57.82122	-0.039784	0.9685
CR	3.143699	6.103149	0.515095	0.6100
GROWTH	-0.173059	0.818557	-0.211420	0.8339
EPS	5.133787	1.094972	4.688511	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.854092	Mean dependent var	1773.000
Adjusted R-squared	0.785697	S.D. dependent var	2395.370
S.E. of regression	1108.886	Akaike info criterion	17.12130
Sum squared resid	39348071	Schwarz criterion	17.74503
Log likelihood	-394.9112	Hannan-Quinn criter.	17.35701
F-statistic	12.48771	Durbin-Watson stat	3.012622
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 7:**HASIL PERHITUNGAN UJI LM**

Nama	Tahun	Residual	Rata-rata	Rata-rata Kuadrat	Residual Kuadrat
APLN	2012	-426,61	-338	114.540	181.992
APLN	2013	-385,66			148.736
APLN	2014	-676,89			458.178
APLN	2015	135,41			18.336
CTRA	2012	-34,97	75	5.646	1.223
CTRA	2013	-198,67			39.468
CTRA	2014	216,06			46.684
CTRA	2015	318,15			101.218
CTRS	2012	243,45	378	143.040	59.266
CTRS	2013	685,62			470.080
CTRS	2014	762,63			581.612
CTRS	2015	-178,88			31.998
EMDE	2012	-597,19	-577	333.285	356.639
EMDE	2013	-478,60			229.056
EMDE	2014	-567,57			322.137
EMDE	2015	-665,87			443.387
GMTD	2012	-	-248	61.713	6.713.717
GMTD	2013	2.591,08			17.445.696
GMTD	2014	-			4.261.338
GMTD	2015	2.064,30			265.331
GMTD	2015	-515,10			
JRPT	2012	-557,08	-40	1.613	310.334
JRPT	2013	127,19			16.177
JRPT	2014	245,17			60.108
JRPT	2015	24,07			579
KIJA	2012	-500,68	-480	230.701	250.681
KIJA	2013	-492,32			242.374
KIJA	2014	-470,94			221.788
KIJA	2015	-457,32			209.138
LPCK	2012	194,93	450	202.482	37.997
LPCK	2013	628,38			394.866
LPCK	2014	2.389,73			5.710.790
LPCK	2015	-			1.996.903
MDLN	2012	-413,97	-470	220.714	171.371
MDLN	2013	-501,34			251.347
MDLN	2014	-390,21			152.266
MDLN	2015	-573,68			329.109
PWON	2012	-577,68	-338	114.012	333.709

PWON	2013	-327,29			107.120
PWON	2014	-213,94			45.769
PWON	2015	-231,72			53.695
SMRA	2012	-202,89	246	60.328	41.164
SMRA	2013	-246,14			60.587
SMRA	2014	388,05			150.583
SMRA	2015	1.043,46			1.088.798
WIKA	2012	539,94	1.298	1.683.512	291.535
WIKA	2013	382,12			146.015
WIKA	2014	2.416,00			5.837.069
WIKA	2015	1.851,95			3.429.713
Jumlah Rata-rata Kuadrat				3.171.587	54.117.677
Jumlah Residual Kuadrat					

CURICULUM VITAE

DATA PRIBADI

Nama : Mila Widiastutik
Tempat, tanggal lahir : Pacitan, 9 Juni 1992
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Alamat : RT. 01/RW. 02 Lingkungan Purwoharjo Kelurahan Baleharjo
Kecamatan Pacitan Kabupaten Pacitan, Jawa Timur
Telepon : 081803315055
Email : milawidias@gmail.com
Nama Bapak : Imam Walidi S. Pd
Nama Ibu : Suhartutik

Latar Belakang Pendidikan

1997- 1999 : TK Kartika Candra Kirana Pacitan
1999-2005 : SD Negeri Baleharjo 1 Pacitan
2005-2008 : SMP Negeri 1 Pacitan
2008-2011 : SMA Negeri 2 Pacitan
2012-sekarang : Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan
Kalijaga Yogyakarta

Pengalaman Organisasi

1. Anggota Himpunan Mahasiswa Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2012)
2. Bendahara Forum Sahabat Inklusi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2014/2015)
3. Anggota Pusat Layanan Difabel UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2012-sekarang)