

PENGARUH *EARNING PER SHARE* (EPS), *NET PROFIT MARGIN* (NPM), *RETURN ON EQUITY* (ROE) dan NILAI KURS TERHADAP NILAI BUKU DAN NILAI PASAR SAHAM PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2005-2007)



SKRIPSI

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

Oleh:

**RIESA PUTRI ARUMNDATI
04390022**

PEMBIMBING

- 1. SUNARSIH, S.E, M.Si**
- 2. M. GHAFUR WIBOWO, S.E, M.Sc**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
JURUSAN MUAMALAH
FAKULTAS SYARIAH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2009**

ABSTRAK

Penelitian ini menilai perbedaan antara nilai buku (*book value*) dan nilai pasar (*market value*) lalu menguji dan menganalisis pengaruhnya dengan beberapa variabel dari rasio keuangan dan indikator makro perusahaan, yaitu *Earning Per Share* (EPS), *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Equity* (ROE) dan Nilai Kurs. Saham yang diteliti adalah saham-saham yang masuk di *Jakarta Islamic Index (JII)* secara konsisten selama tahun 2005 sampai 2007. Data penelitian ini adalah data sekunder dari *Indonesian Capital Market Directory*, Arsip Bank Indonesia dan *website* Bank Indonesia serta diolah dengan Uji beda T-test dan model regresi linear berganda menggunakan program SPSS.

Hasil penelitian menyimpulkan bahwa ada perbedaan yang signifikan antara nilai buku dengan nilai pasar saham perusahaan dengan sig. t $0.000 < 0.05$ dan tingkat *mean* nilai buku (EqPS) 6,9343 dan *mean* nilai pasar (CP) adalah 8,1125. Untuk variabel yang berpengaruh signifikan terhadap nilai buku adalah EPS dengan sig. t sebesar $0.025 < 0.05$, NPM dengan sig. t sebesar $0.000 < 0.05$, ROE dengan sig. t sebesar $0.000 < 0.05$, dan variabel yang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai buku adalah variabel nilai kurs dengan sig. t sebesar $0.759 > 0.05$. Sedangkan variabel yang berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar adalah NPM dengan sig. t sebesar $0.007 < 0.05$, dan untuk variabel yang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar adalah variabel EPS dengan sig. t sebesar $0.179 > 0.05$, ROE dengan sig. t sebesar $0.736 > 0.05$, nilai kurs dengan sig. t sebesar $0.527 > 0.05$.

Keyword : nilai buku, nilai pasar, *Earning Per Share* (EPS), *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Equity* (ROE) dan nilai kurs.

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Riesa Putri Arumndati

Lamp : -

Kepada

Yth.Dekan Fakultas Syariah

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

di Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr.wb

Setelah membaca, meneliti, memberi petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Riesa Putri Arumndati

NIM : 04390022

Judul Skripsi : **PENGARUH *EARNING PER SHARE (EPS)*, *NET PROFIT MARGIN (NPM)*, *RETURN ON EQUITY (ROE)* dan NILAI KURS TERHADAP NILAI BUKU DAN NILAI PASAR SAHAM PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2005-2007)**

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam ilmu Ekonomi Islam.

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

Yogyakarta, 15 Oktober 2009

Pembimbing



SUNARSIH, S.E., M.Si

NIP. 19740911 199903 2 001

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Riesa Putri Arumndati

Lamp : -

Kepada

Yth.Dekan Fakultas Syariah

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

di Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr.wb

Setelah membaca, meneliti, memberi petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Riesa Putri Arumndati

NIM : 04390022

Judul Skripsi : **PENGARUH *EARNING PER SHARE (EPS)*, *NET PROFIT MARGIN (NPM)*, *RETURN ON EQUITY (ROE)* dan NILAI KURS TERHADAP NILAI BUKU DAN NILAI PASAR SAHAM PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2005-2007)**

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam ilmu Ekonomi Islam.

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

Yogyakarta, 28 Agustus 2009

Pembimbing



Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc.

NIP. 19800314 200312 1 003



PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor: UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/085/2009

Skripsi dengan judul :

PENGARUH EARNING PER SHARE (EPS), NET PROFIT MARGIN (NPM), RETURN ON EQUITY (ROE) dan NILAI KURS TERHADAP NILAI BUKU DAN NILAI PASAR SAHAM PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan yang masuk di Jakarta Islamic Index Tahun 2005-2007)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Riesa Putri Arumndati

NIM : 04390022

Telah dimunaqasyahkan pada: 27 Oktober 2009

Nilai Munaqasyah : A-

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga.

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

SUNARSI H., S.E., M.Si

NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I

Dr. SLAMET HARYONO, S.E., M.Si, Akt.

NIP. 19761231 200003 1 001

Penguji II

JOKO SETYONO, S.E., M.Si

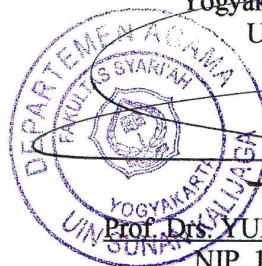
NIP. 19730702 200212 1 003

Yogyakarta, November 2009

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syariah

DEKAN



Prof. Drs. YUDIAN WAHYUDI, MA., Ph.D.

NIP. 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Riesa Putri Arumndati

NIM : 04390022

Jurusan-Prodi : Muamalah - Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **PENGARUH *EARNING PER SHARE* (EPS), *NET PROFIT MARGIN* (NPM), *RETURN ON EQUITY* (ROE) dan NILAI KURS TERHADAP NILAI BUKU DAN NILAI PASAR SAHAM PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2005-2007)**

adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* dan daftar pustaka. Apabila lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

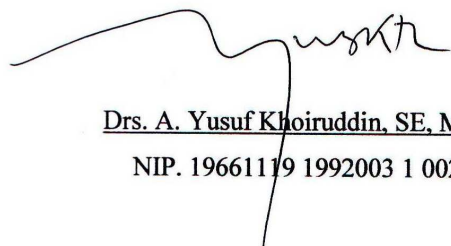
Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 02 Dzulqaidah 1430 H
20 Oktober 2009 M

Mengetahui

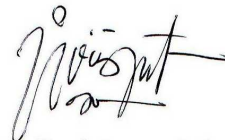
Ka. Prodi Keuangan Islam



Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE, M.Si

NIP. 19661119 1992003 1 002

Penyusun



Riesa Putri Arumndati

NIM. 04390022

Skripsi ini aku persembahkan untuk

*My Lord Allah SWT n The Prophet of Muhammad SAW
yang selalu menjaga hatiku.....*

*Ayahanda dan Ibunda tercinta yang selalu menjadi motivator hidupku....
Adik-adikku tersayang yang selalu memberikan warna dalam hariku.....*

Dan Almamaterku Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

MOTTO

ما اصابك من حسنة فمن الله وما اصابك من سيئة فمن نفسك

*Apa saja nikmat yang kamu peroleh itu adalah dari Allah
Dan apa saja bencana yang menimpamu maka itu dari kesalahanmu sendiri
(Q.S An-Nisa : 79)*

انا عند ظنى عبدى

Allah itu sesuai dengan prasangka hambaNYA
(Hadits Qudsi)

**Life is Struggle
and Every Struggle Need Sacrifice
and Every Sacrifice is Worship**

KATA PENGANTAR



الحمد لله الذي خلق السموات والارض باحق اشهد ان لا اله الا الله وحد
لا شريك له و اشهد ان محمدا عبده و رسوله لا نبي بعده. اللهم صل و سلم
على محمد وعلى اله و اصحابه اجمعين. اما بعد

Alhamdulillahirabbil'alamiin,

Puji syukur penyusun panjatkan ke hadirat Allah Swt, atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, shalawat serta salam senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad Saw beserta keluarga dan sahabat-sahabatnya.

Penulis mengakui bahwa penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan beberapa pihak, baik sarana maupun kontribusi pemikiran. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penyusun ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Amin Abdullah, selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Yudian Wahyudi, P.hD, selaku Dekan Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. Yusuf Khoiruddin SE. M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam.
4. Ibu Sunarsih, S.E, M.Si., selaku Pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan pengarahan kepada penyusun.
5. Muh. Ghafur Wibowo, S.E, M.Sc., selaku Pembimbing II yang telah begitu banyak memberikan bimbingan dan arahan bagi penyusunan skripsi ini.

6. Bapak dan Ibu Dosen Prodi KUI yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan.
7. Staff TU Prodi KUI dan TU Fakultas Syariah, yang telah memberikan kemudahan dalam menyelesaikan administrasi semasa kuliah.
8. Bapak dan Ibu tercinta, *untuk segala hal yang telah kalian berikan untukku...*
Adik-adikku tersayang... **motivator terbesar**ku untuk **selalu tersenyum 'n kembali melangkah maju ketika aku lelah,,,** serta keluargaku di Cilacap yang selalu memberi do'a, semangat dan motivasi bagi penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini...
9. Bapak Jalal serta Ibunda Neli, selaku pengasuh PP. Wahid Hasyim yang telah memberikan ilmu khususnya ilmu agama, semoga menjadi bekal yang bermanfaat di dunia dan akhirat. *Amiin.....*
10. Keluarga besar PP Wahid Hasyim khususnya teman-teman asrama Halimah, terima kasih atas semua kasih sayang dan jasa baik kalian, semoga tali silaturahmi kita akan selalu terjaga. Tak lupa sahabat-sahabat Nehlyku M'Ani, Rieha, d'Tarie, Ngindana, M'Nung, Cuwiel, Tian, Manda, d'Lies, Imsay, dll. *Semoga angan dan mimpi-mimpi kita tercapai.....Amiin.*
11. Temen-temen KUI Yulie, Zula, Sienta, Nuriel, Atiek, Tami, Ikacian, M'Tarie, M'Ruth, Mita, Ifti, Erna, Tiwi, Anis, Anam, Agus, Nasruddin, Sule, Amrin beserta segenap teman seperjuanganku KUI-1 dan keluarga besar KUI angkatan 2004 terima kasih.
12. Seseorang yang telah membimbing dan membuatku mengerti hakikat hidup ini... *Terimakasih untuk kebersamaan yang indah....*

13. Serta semua pihak yang telah turut membantu dan tidak dapat disebutkan satu persatu dalam kesempatan ini.

Semoga amal baik dan segala bantuan yang telah diberikan kepada penyusun mendapatkan balasan dari Allah SWT. Penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, kami hanya hamba yang dhoif dan tak mungkin seperti ini tanpa kehendakNya. Semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat.

Yogyakarta, 13 Oktober 2009

Penyusun

Riesa Putri Arumndati
NIM. 04390022

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB - INDONESIA

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bâ'	b	be
ت	Ṭâ'	t	te
ث	Sâ'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jîm	j	je
ح	Ḥâ'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ'	kh	ka dan ha
د	Dâl	d	de
ذ	Ẓâ	ẓ	Ẓet (dengan titik di atas)
ر	Râ'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	sâd	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	dâd	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ظ	tâ'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ع	zâ'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ف	‘ain	‘	koma terbalik di atas
ق	gain	g	ge
ك	fâ'	f	ef
	qâf	q	qi
	kâf	k	ka

ك	lâm	l	`el
ل	mîm	m	`em
م	nûn	n	`en
ن	wâwû	w	w
و	hâ'	h	ha
هـ	hamzah	'	apostrof
ء	yâ'	Y	Ye
ي			

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

متعددة عدة	Ditulis Ditulis	Muta'addidah 'iddah
---------------	--------------------	------------------------

C. Ta' Marbutah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis "h"

حكمة علة	Ditulis Ditulis	Hikmah 'illah
-------------	--------------------	------------------

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

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

كرامة الأولياء	Ditulis	Karâmah al-auliyâ'
----------------	---------	--------------------

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

زكاة الفطر	Ditulis	Zakâh al-fiṭri
------------	---------	----------------

D. Vokal Pendek

فعل	fathah	Ditulis	A
ذكر	kasrah	Ditulis	fa'ala
يذهب	dammah	Ditulis	i
		Ditulis	zūkira
		Ditulis	u
		Ditulis	yazhabu

E. Vokal Panjang

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

F. Vokal Rangkap

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

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

أَنْتُمْ أَعَدْتُمْ لَكُمْ شُكْرًا	Ditulis Ditulis Ditulis	a'antum u'iddat La'in syakartum
--	-------------------------------	---------------------------------------

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآنُ الْقِيَاسُ	Ditulis Ditulis	al-Qur'ân Al-Qiyâs
--------------------------	--------------------	-----------------------

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

السَّمَاءُ الشَّمْسُ	Ditulis Ditulis	as-Samâ' Asy-Syams
-------------------------	--------------------	-----------------------

H. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذَوِي الْفُرُوضِ أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis Ditulis	Ẓawî al-furûḍ ahl as-sunnah
---------------------------------------	--------------------	--------------------------------

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
MOTTO	viii
KATA PENGANTAR	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI	xii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah	7
C. Tujuan dan Kegunaan	7
D. Sistematika Pembahasan	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Teori <i>Signalling</i>	10
B. Penilaian saham.....	14
C. Penilaian Saham Biasa	15
1. Nilai Buku	17
2. Nilai Pasar	21
D. Rasio Keuangan	24
E. Indikator Makro Perusahaan.....	30
F. Investasi Keuangan Dalam Islam	35
G. Telaah Pustaka	36

H. Hipotesa.....	42
BAB III METODE PENELITIAN.....	43
A. Gambaran Objek penelitian	43
B. Profil Perusahaan	58
C. Pendekatan dan Instrumen Penelitian	73
D. Jenis dan sifat Penelitian	73
E. Metode Pengumpulan Data.....	73
F. Teknik pengambilan Sampel	74
G. Definisi Operasional Variabel.....	75
H. Teknik Analisa Data.....	78
BAB IV DESKRIPTIF DAN ANALISIS DATA	87
A. Deskriptif Penelitian.....	87
B. Analisa Data.....	89
1. Uji Normalitas untuk uji beda	89
2. Uji beda T-Test.....	91
3. Uji Asumsi Klasik	92
a. Uji Multikolinieritas	92
b. Uji Autokorelasi	94
c. Uji Heteroskedastisitas.....	96
d. Uji Normalitas	99
e. Uji Linieritas	100
4. Uji Model Regresi.....	102
a. Uji Determinasi	102
b. Uji F	103
c. Uji t	104
5. Pengujian Hipotesa	107
a. Uji Beda T-Test	107
b. Uji t	107
B. Pembahasan.....	114
1. Perbedaan antara Nilai buku dan Nilai Pasar	114

2. Pengaruh EPS, NPM, ROE dan nilai kurs terhadap nilai buku.....	115
a. Pengaruh EPS terhadap nilai buku.....	115
b. Pengaruh NPM terhadap nilai buku.....	116
c. Pengaruh ROE terhadap nilai buku.....	119
d. Pengaruh Perubahan nilai kurs terhadap nilai buku.....	121
3. Pengaruh EPS, NPM, ROE dan nilai kurs terhadap nilai pasar	122
a. Pengaruh EPS terhadap nilai pasar	122
b. Pengaruh NPM terhadap nilai pasar.....	124
c. Pengaruh ROE terhadap nilai pasar	127
d. Pengaruh Perubahan nilai kurs terhadap nilai pasar	128
BAB V PENUTUP	130
A. Kesimpulan	130
B. Saran	133
DAFTAR PUSTAKA	134
LAMPIRAN-LAMPIRAN	
TERJEMAH	I
DATA PENELITIAN	III
OUTPUT SPSS	IV
BIOGRAFI TOKOH	IX
CURRICULUM VITAE	XII

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Uji Durbin Watson	30
Tabel 3.1 Prinsip Pasar Modal Syariah	51
Tabel 3.2 Proses Penyaringan Emiten Jakarta Islamic Index	57
Tabel 3.3 Kinerja Keuangan ANTM	59
Tabel 3.4 Kinerja Keuangan BNBR	59
Tabel 3.5 Kinerja Keuangan BUMI.....	60
Tabel 3.6 Kinerja Keuangan INCO	61
Tabel 3.7 Kinerja Keuangan INDF.....	62
Tabel 3.8 Kinerja Keuangan INKP	63
Tabel 3.9 Kinerja Keuangan INTP	64
Tabel 3.10 Kinerja Keuangan ISAT	65
Tabel 3.11 Kinerja Keuangan KLBF.....	65
Tabel 3.12 Kinerja Keuangan LSIP.....	66
Tabel 3.13 Kinerja Keuangan MEDC.....	67
Tabel 3.14 Kinerja Keuangan PGAS	69
Tabel 3.15 Kinerja Keuangan PTBA.....	69
Tabel 3.16 Kinerja Keuangan SMCB	70
Tabel 3.17 Kinerja Keuangan TLKM.....	71
Tabel 3.18 Kinerja Keuangan UNTR	72
Tabel 3.19 Kinerja Keuangan UNVR.....	72
Tabel 4.1 Deskriptif statistik	88
Tabel 4.2 Deskriptif statistik	88
Tabel 4.3 Uji Normalitas	90
Tabel 4.4 Uji Normalitas setelah di LN	91
Tabel 4.5 Uji Beda T-Test.....	92
Tabel 4.6 Nilai Tolerance dan VIF nilai buku	93

Tabel 4.7 Nilai Tolerance dan VIF nilai pasar	93
Tabel 4.8 Output Nilai Durbin Watson nilai buku	94
Tabel 4.9 Output Nilai Durbin Watson nilai pasar	95
Tabel 4.10 Output Nilai Run Test	96
Tabel 4.11 Uji Heteroskedastisitas nilai buku	98
Tabel 4.12 Uji Heteroskedastisitas nilai pasar	98
Tabel 4.13 Output Kolmogorof Smirnov (nilai buku).....	99
Tabel 4.14 Output Kolmogorof Smirnov (nilai pasar)	100
Tabel 4.15 Output Adjusted R-Square (nilai buku).....	101
Tabel 4.16 Output Adjusted R-Square (nilai pasar)	101
Tabel 4.17 Output Uji Anova (nilai buku).....	103
Tabel 4.18 Output Uji Anova (nilai pasar).....	104
Tabel 4.19 Hasil Uji Regresi nilai buku.....	105
Tabel 4.20 Hasil Uji Regresi nilai pasar	106

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Hasil scatterplot nilai buku dan nilai pasar	97
---	----

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal adalah pasar untuk berbagai instrumen keuangan (sekuritas) jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk hutang atau modal sendiri, baik yang diterbitkan pemerintah, *public authorities*, maupun perusahaan swasta atau sebagai tempat bertemunya investor dengan emiten, di mana yang diperjualbelikan adalah modal atau dana yang diwujudkan dalam bentuk surat berharga (obligasi atau saham).¹

Saat ini pasar modal merupakan alternatif sumber pendanaan yang diminati pengusaha karena ada banyak keunggulan dalam pasar modal, antara lain pengusaha dapat memperoleh dana yang relatif besar, pemilik modal mempunyai berbagai pilihan investasi yang sesuai dengan kondisi mereka. Selain itu pasar modal memberikan kesempatan pada masyarakat untuk ikut serta memiliki saham. Perkembangan pasar modal di Indonesia telah mengalami kemajuan yang pesat. Seiring dengan perkembangan pasar modal yang terus meningkat Badan Pengawas Pasar Modal (Bapepam) mewajibkan emiten mempublikasikan laporan tahunan agar dapat transparansi dalam pengungkap berbagai informasi yang berhubungan dengan kinerja melalui Keputusan Ketua Bapepam No: Kep 38/PM/1996 Tentang Laporan tahunan. Bapepam mewajibkan para emiten untuk secara periodik melaporkan hasil

¹ Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi ke-4 (Yogyakarta: AMP YKPN, 2005), hlm. 3.

keuangannya kepada masyarakat untuk tujuan supaya harga saham dapat bereaksi terhadap informasi yang dipublikasikan sehingga akan tercapai pasar perdagangan efek yang likuid, efisien, teratur, serta melindungi kepentingan pemodal dan masyarakat sesuai dengan Undang-undang no 8 tahun 1995 tentang pasar modal. Dalam hal ini laporan keuangan merupakan produk atau hasil akhir dari suatu proses akuntansi yang menjadi bahan informasi bagi pihak internal maupun eksternal sebagai landasan pengambilan keputusan ekonomi.²

Perkembangan pasar modal juga dipengaruhi oleh situasi keamanan dan politik suatu negara. Hal ini dapat dilihat di Indonesia pada tahun 2005 prospek ekonomi makro Indonesia diperkirakan masih belum mengalami perubahan secara signifikan dibanding tahun sebelumnya. Hal ini disebabkan karena tingginya laju inflasi pada tahun 2005 dan kebijakan pemerintah untuk menaikkan harga bahan bakar minyak. Proses pemulihan ekonomi Indonesia masih berjalan lambat dan memerlukan dukungan kebijakan moneter yang relatif lebih longgar serta mengupayakan tingkat inflasi lebih rendah dan stabil sehingga, dapat meningkatkan daya ekonomi di Indonesia.³

Investasi yang dilakukan oleh para investor dapat dilakukan pada berbagai jenis aset baik aset riil maupun aset finansial. Salah satu jenis aset finansial yang bisa dipilih investor adalah saham. Agar keputusan investasinya tidak salah, maka investor perlu melakukan penilaian terlebih dahulu terhadap

² Sofyan Syafri Harahap, *Teori Akuntansi Laporan Keuangan*, Cet.3 (Jakarta: Bumi Aksara, 2002), hlm. 7.

³ Made Antara dan Putu Indah Lestari: *"Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Saham....."*hlm, 2.

saham-saham yang akan dipilihnya, untuk dapat menentukan saham tersebut dapat memberikan tingkat return yang sesuai dengan tingkat *return* yang diharapkannya.⁴ Dalam jangka panjang tujuan perusahaan adalah mengoptimalkan nilai perusahaan, semakin tinggi nilai perusahaan menggambarkan semakin sejahtera pemiliknya. Dalam optimalisasi nilai perusahaan (yang merupakan tujuan perusahaan), dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, dimana satu keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan.⁵

Tujuan dari manajemen keuangan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Demikian pula dengan keputusan pendanaan yang diambil oleh manajer akan selalu berdasarkan kepada peningkatan nilai perusahaan. Perlu diketahui bahwa memaksimalkan nilai perusahaan bermakna lebih luas daripada memaksimalkan laba. Pernyataan ini dapat diterima kebenarannya atas dasar beberapa alasan. Pertama, memaksimalkan nilai berarti mempertimbangkan pengaruh terhadap nilai uang. Kedua, memaksimalkan nilai berarti mempertimbangkan berbagai risiko terhadap arus pendapatan

⁴ Eduardus, Tandelilin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portafolio*, edisi pertama (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 182

⁵ Untung Wahyudi dan Hartini Prastyaning Pawestri: "Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variable Intervening" Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang, 23-26 Agustus 2006, hlm. 2.

perusahaan. Ketiga, mutu dari arus dana yang diharapkan diterima di masa yang akan datang mungkin berbeda.⁶

Masalah nilai dan pengukuran sudah lama menjadi isu ekonomi khususnya akuntansi, sejak awal sampai saat ini prinsip akuntansi dibangun dengan menggunakan metode penilaian “nilai historis atau *historical cost*” untuk mengukur transaksi ekonomis suatu perusahaan. Prinsip akuntansi juga menetapkan unit moneter atau “*monetary unit*” sebagai alat ukur dan stabilitas nilai atau “*stable monetary unit*” sebagai prinsip yang *given*. Dengan penerapan prinsip ini maka akuntansi memberikan informasi keuangan yang bersifat *histories* dan dikenal dengan istilah nilai buku atau “*book value*”.⁷ Kemudian muncul ide pengukuran yang baru yaitu menggunakan nilai pasar misalnya *current cost*, *replacement cost*, *net realizable value* dan lain lain.

Lev dan Zarowin⁸ menemukan fenomena penurunan nilai dan informasi laporan keuangan yang ditunjukkan oleh hubungan yang semakin lemah antara nilai pasar modal (*stock market value*) dan informasi akuntansi (*book value*, *earnings* dan *cash flow*) sehingga semakin menunjukkan adanya perbedaan antara kedua pengukuran tersebut. Menilai, menganalisis dan memprediksi kinerja atau posisi keuangan suatu perusahaan biasanya dikenal dengan rasio keuangan. Rasio keuangan dihitung dengan mengkaitkan item-item laporan

⁶ J Fred Weston dan Thomas Coopeland, *Manajemen Keuangan* (Jakarta: Binarupa Akasara, 1995), hlm.13.

⁷ Renata H Jacob dan Sofyan S Harahap: “Hubungan antara Indikator Mikro dan Makro terhadap nilai buku dan Harga Pasar Saham pada Perusahaan Perbankan di BEJ” *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Vol.5 No.2 Juli 2004

⁸ Lev dan Zarowin: “*The boundaries of Financial Reporting and How to Extend them*, *journal of accounting research*, dalam Renata H Jacob dan Sofyan S Harahap: “Hubungan antara Indikator Mikro dan Makro terhadap Nilai Buku dan Harga Pasar.....”, hlm 23

keuangan dan menilai hubungannya. Rasio ini bisa digunakan untuk menganalisa kondisi keuangan perusahaan, kinerja bahkan dapat memprediksi kebangkrutan, menilai pemeringkatan *bond*, arus kas dan sebagainya. Karena situasi ekonomi yang tidak pernah stabil pula, lama kelamaan antara nilai buku tidak sama dengan nilai pasar dari perusahaan atau entitas yang dilaporkan, sehingga untuk menilai perusahaan muncul dua jenis nilai yaitu nilai buku dan nilai pasar.⁹

Berdasarkan latar belakang tersebut penulis ingin mencoba menilai perbedaan antara nilai buku dengan nilai pasar. Apakah keduanya memiliki perbedaan yang signifikan atau tidak, dan membuktikan secara pasti beberapa pendapat yang menyatakan adanya perbedaan antara kedua penilaian tersebut, serta mengetahui pengaruh dari beberapa rasio keuangan dan indikator makro suatu perusahaan terhadap nilai buku dan nilai pasar.

Penelitian ini merupakan penelitian replikasi dari penelitian Jacob dan Harahap mengenai hubungan antara indikator mikro dan makro terhadap nilai buku dan harga pasar saham pada perusahaan perbankan di BEJ, ada beberapa perbedaan pada penelitian kali ini yaitu pada jenis sampel yang digunakan. Penelitian yang dilakukan oleh penulis mengambil sampel di *Jakarta Islamic Index* yang merupakan indeks saham syariah. Perbedaan lain terdapat pada rasio keuangan yang digunakan, peneliti menggunakan *Net Profit Margin* (NPM) yang berfungsi untuk mengetahui seberapa besar kekuatan

⁹ *ibid.*, hlm. 17.

perusahaan,¹⁰ dan *Return on Equity* (ROE) yang berfungsi melihat seberapa jauh kemampuan perusahaan dalam mengelola modal sendiri untuk menghasilkan laba bersih.¹¹ Sedangkan penelitian sebelumnya menggunakan *Loan to Deposit Ratio* (LDR), yang berfungsi untuk membandingkan dana yang di pinjamkan dengan yang di depositokan masyarakat dalam perusahaan perbankan.¹² I

Indikator makro perusahaan dalam penelitian sebelumnya menggunakan *inflation rate* dan *interest rate* yang ternyata tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai buku maupun nilai pasar. Oleh karena itu penulis mencoba untuk menganalisis menggunakan indikator makro lain yaitu perubahan nilai kurs (*exchange rate*) dimana kondisi perekonomian Indonesia pada tahun 2005-2007 secara keseluruhan cukup dipengaruhi oleh kondisi nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika.

Penulis mencoba menilai perbedaan antara nilai buku (*book value*) dan nilai pasar (*market value*) dari perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Indeks* (JII) Indonesia pada tahun 2005-2007 dan melihat pengaruhnya dari beberapa variabel. Dari uraian tersebut penulis tertarik untuk menulis: Pengaruh Antara *Earning Per Share* (EPS), *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Equity* (ROE) dan Nilai Kurs Terhadap Nilai Buku Dan Nilai Pasar

¹⁰ Made Antara dan Putu Indah Lestari: “*Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Saham Perusahaan Agrobisnis Di BEJ dengan Pendekatan Structural Equation Modelling*” Jurnal jurusan Sosial Ekonomi Pertanian Fakultas Pertanian Universitas Udayana, Bali. [http://www.google.com/Kinerja Saham Perusahaan/pdf](http://www.google.com/Kinerja%20Saham%20Perusahaan/pdf). Akses tgl 14 Oktober 2008, hlm.15.

¹¹ Eduardus, Tandelilin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portafolio*, edisi pertama (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm.40.

¹² Renata H Jacob dan Sofyan S Harahap: “*Hubungan antara Indikator Mikro dan Makro.....*”, hlm. 16-18.

Perusahaan (Studi Pada Perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2005-2007).

B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka pokok masalah yang akan di bahas dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah ada perbedaan yang signifikan antara nilai buku dengan nilai pasar?
2. Apakah *Earning Per Share*, *Net Profit Margin*, *Return on Equity* dan Nilai Kurs berpengaruh secara parsial terhadap nilai buku?
3. Apakah *Earning Per Share*, *Net Profit Margin*, *Return on Equity* dan nilai kurs berpengaruh secara parsial terhadap nilai pasar?

C. Tujuan Dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian
 - a. Untuk menjelaskan perbedaan antara nilai buku dengan nilai pasar
 - b. Untuk menjelaskan pengaruh *Earning Per Share*, *Net Profit Margin*, *Return on Equity* dan perubahan nilai kurs terhadap nilai buku.
 - c. Untuk menjelaskan pengaruh *Earning Per Share*, *Net Profit Margin*, *Return on Equity* dan perubahan nilai kurs terhadap nilai pasar.

2. Kegunaan Penelitian

- a. Bagi akademis, hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan referensi dan dapat dijadikan sebagai bahan penelitian selanjutnya.
- b. Bagi investor, dapat digunakan untuk memberikan masukan dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi pada perusahaan yang masuk pada Jakarta Islamic Indeks, baik bagi investor maupun calon investor.
- c. Bagi Penulis, penelitian ini dapat menambah wawasan dan ilmu pengetahuan mengenai keadaan perekonomian Indonesia.

H. Sistematika Pembahasan

Bab *pertama* merupakan pendahuluan yang berisi latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan kegunaan penelitian dan sistematika pembahasan.

Bab *kedua* berisi landasan teori yang membahas tentang teori *signaling*, pengertian penilaian dan penilaian saham, serta variabel yang berhubungan dengan penelitian ini yaitu pengertian *book value* dan *market value* kemudian pengertian mengenai *Earning Per Share* (EPS), *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Equity* (ROE) dan perubahan nilai kurs, serta pengaruhnya terhadap nilai buku dan nilai pasar, telaah pustaka dan hipotesa.

Bab *ketiga* merupakan metode penelitian yang berisi tentang gambaran objek penelitian, proses penelitian, populasi dan penentuan sampel dan analisa data.

Bab *keempat* berisi tentang hasil analisa dari pengolahan data, secara deskriptif maupun hasil pengujian hipotesa yang telah dilakukan. Penjelasan hasil penelitian ini dimulai dari analisis data, pemaparan hasil analisa, selanjutnya berisi tentang pembahasan hasil penelitian dari data yang diperoleh.

Terakhir, Bab *kelima* merupakan bab penutup yang berisi kesimpulan dari hasil penelitian dan saran.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisa data data, pengujian hipotesis dan pembahasan maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Dari penelitian yang sudah dilakukan dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara nilai buku dengan nilai pasar saham perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* periode 2005-2007. Dengan nilai signifikansi 0,000 lebih kecil dari tingkat kepercayaan 0,05.
2. Setelah diketahui adanya perbedaan maka beberapa variabel yang digunakan untuk mengetahui pengaruhnya terhadap nilai buku adalah:
 - a. Variabel *Earning Per Share* (EPS) secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai buku pada perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* periode 2005-2007. Dengan nilai signifikansi sebesar 0,025 yang lebih kecil dari tingkat kepercayaan 0,05. Jadi setiap kenaikan dari EPS akan diikuti dengan kenaikan nilai buku, begitu pula sebaliknya penurunan EPS akan diikuti dengan penurunan nilai buku juga.
 - b. Variabel *Net Profit Margin* (NPM) secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai buku pada perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* periode 2005-2007. Dengan nilai signifikansi sebesar 0,000 yang lebih kecil dari tingkat kepercayaan 0,05. Jadi

setiap kenaikan dari NPM akan diikuti dengan kenaikan nilai buku, begitu pula sebaliknya penurunan NPM akan diikuti dengan penurunan nilai buku juga.

c. Variabel *Return On Equity* (ROE) secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai buku pada perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* periode 2005-2007. Dengan nilai signifikansi sebesar 0,000 yang lebih kecil dari tingkat kepercayaan 0,05. Jadi setiap kenaikan dari ROE akan diikuti dengan penurunan nilai buku, begitu pula sebaliknya penurunan ROE akan diikuti dengan kenaikan nilai bukunya.

d. Variabel perubahan nilai kurs secara parsial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* periode 2005-2007. Dengan nilai signifikansi sebesar 0,759 yang lebih besar dari tingkat kepercayaan 0,05. Jadi setiap kenaikan dan penurunan pada perubahan nilai kurs dalam penelitian ini tidak berpengaruh terhadap nilai buku perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* periode 2005-2007.

3. Sedangkan variabel yang digunakan untuk mengetahui pengaruhnya terhadap nilai pasar adalah:

a. Variabel *Earning Per Share* (EPS) secara parsial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* periode 2005-2007. Dengan nilai signifikansi sebesar 0,179 yang lebih besar dari tingkat kepercayaan 0,05. Jadi setiap kenaikan

dan penurunan pada EPS dalam penelitian ini tidak berpengaruh terhadap nilai pasar saham perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* periode 2005-2007.

- b. Variabel *Net Profit Margin* (NPM) secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* periode 2005-2007. Dengan nilai signifikansi sebesar 0,007 yang lebih kecil dari tingkat kepercayaan 0,05. Jadi setiap kenaikan dari NPM akan diikuti dengan kenaikan nilai pasar saham, begitu pula sebaliknya penurunan NPM akan diikuti dengan penurunan nilai pasar saham perusahaan.
- c. Variabel *Return On Equity* (ROE) secara parsial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* periode 2005-2007. Dengan nilai signifikansi sebesar 0,736 yang lebih besar dari tingkat kepercayaan 0,05. Jadi setiap kenaikan dan penurunan pada ROE dalam penelitian ini tidak berpengaruh terhadap nilai pasar saham perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* periode 2005-2007.
- d. Variabel perubahan nilai kurs secara parsial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* periode 2005-2007. Dengan nilai signifikansi sebesar 0,736 yang lebih besar dari tingkat kepercayaan 0,05. Jadi setiap kenaikan dan penurunan pada perubahan nilai pasar dalam penelitian ini tidak

berpengaruh terhadap nilai pasar saham perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* periode 2005-2007.

4. Variabel-variabel EPS, NPM, ROE dan perubahan nilai kurs yang digunakan dalam penelitian ini mampu mempengaruhi nilai buku pada perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* periode 2005-2007 sebesar 51,5%, sedangkan yang mampu mempengaruhi nilai pasar sahamnya sebesar 45,5%. Hal ini menunjukkan bahwa variabel tersebut lebih mempengaruhi nilai buku dibandingkan dengan nilai pasarnya.

B. Saran

1. Untuk penelitian selanjutnya, agar menambah variabel dependen karena nilai perusahaan tidak hanya terdapat nilai buku dan nilai pasar. Dan menambah variabel independennya, baik dari indikator mikro maupun makro perusahaan agar penelitian bisa lebih baik dan bermanfaat.
2. Memperpanjang periode waktu penelitian agar hasil yang didapatkan lebih valid. Keterbatasan dalam penelitian ini karena saham yang masuk secara konsisten di *Jakarta Islamic Index* masih sangat sedikit.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Departemen Agama RI, *Al-Qur'an dan Terjemahnya*, Bandung : Diponegoro, 2000

Akuntansi

Achsin, Iggi H., *Investasi Syariah di Pasar Modal, Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah*, Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2000

Baridwan, Zaki, *Intermediate Accounting*, Cet.1, Yogyakarta : BPFE, 2001.

Ahmed Riyahi-Belkaoui, *Teori Akuntansi* , Jakarta: Salemba Empat, 2000

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

Harahap, Sofyan Syafri, *Teori Akuntansi Laporan Keuangan, Cet.3*, Jakarta: Bumi Aksara, 2002

Suwardjono, *Akuntansi Pengantar I, Proses Pencipataan Data Pendekatan Sistem, edisi ketiga*, Yogyakarta: BPFE, 2003

Investasi

Bodie dan kawan-kawan, *Investments, Investasi buku 2*, Edisi 6, Jakarta: Salemba Empat, 2006

Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan, Edisi ketiga*, Yogyakarta: AMP YKPN, 2007

Hartono, Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi 2007, cetakan pertama*, Yogyakarta: BPFE, 2007

Husnan, Suad, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas, Edisi ke-4* Yogyakarta: AMP YKPN, 2005

Manajemen Keuangan

- Sartono, Agus, *“Ringkasan Teori Manajemen Keuangan Soal dan Penyelesaiannya” edisi 3*, Yogyakarta: BPFE, 2000
- Martono dan agus Harjito, *Manajemen Keuangan, edisi pertama*, Yogyakarta: EKONISIA, 2002
- Van Horne, James C. dan Machowiz, Tom M. alih bahasa: Heru Sutoja, *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan Buku 2, edisi 9*, Jakarta: Salemba Empat, 1998
- Weston, J. Fred dan Bighan, Eugene F, *Managerial Finance Jilid 2 edisi ke tujuh*, Jakarta: Erlangga, 1991
-, *Manajemen Keuangan*, Jakarta: Binarupa Akasara, 1995

Metode Penelitian

- Arikunto, Suharsimi, *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*, Jakarta: Rineka Cipta, 1996
- Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2006
- Hadi, Syamsul, *Metode Penelitian Kuantitatif Untuk Akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta : Ekonisia, 2006
- Kuncoro, Mudrajat, *Metode Kuantitatif: Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis dan Ekonomi, Edisi Kedua*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004
- Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis, Cet. 10*, Bandung : Alfabeta, 2007

Jurnal dan Karya Ilmiah

- Antara, Made dan Putu Indah Lestari: *“Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Saham Perusahaan Agrobisnis Di BEJ dengan Pendekatan Structural Equation Modelling”* Jurnal jurusan Sosial Ekonomi Pertanian Fakultas Pertanian Universitas Udayana, Bali, 2005
- Arwanta, Erwin dan Evi Gantyowati:” *Kemampuan Prediksi Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham: Suatu Studi Empiris Menurut Sudut pandang Kepentingan Investor*”, Kajian Bisnis Vol.12, N0.1, 2004
- Dwi Yanti, *”Pengaruh Earning Per Share, Price Earning Ratio, dan Net Profit Margin Terhadap Harga Pasar Saham Studi Kasus Pada Perusahaan*

Manufaktur yang Listed di BES. [http://www.google.com/Nilai Saham Perusahaan/pdf](http://www.google.com/Nilai%20Saham%20Perusahaan/pdf). Akses tgl 14 Oktober 2008

Hanafi, Syafiq, M. “*Ethical Screening pada Jakarta Islamic Index (JII), Antara Strategi Bisnis dan Bisnis Strategi*”, [http://: www.google.co.id](http://www.google.co.id), akses 14 Desember 2008

Jacob, Renata H dan Sofyan S Harahap: “*Hubungan antara Indikator Mikro dan Makro terhadap nilai buku dan Harga Pasar Saham pada Perusahaan Perbankan di BEJ*” Jurnal Akuntansi dan Investasi, Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Vol.5 No.2 Juli 2004

Junaldi, Hamdan, “*Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Kurs Valuta Asing terhadap Return Saham Sektor Telekomunikasi di Bursa Efek Jakarta tahun 2003-2005*”, skripsi Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia, prodi Akuntansi, 2007

Muhtar, Ali, “*Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index Di Bursa Efek Jakarta Periode Januari 2003 – Juni 2005*”, skripsi fakultas Syari’ah Prodi KUI 2008

Nusantara, Agung dan Abdul Aziz: “*Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Jumlah Permintaan Uang Quasi Di Indonesia*”, Jurnal Bisnis Dan Ekonomi, Vol.9 No.2 September 2002

Naimah, Zahroh dan Siddharta Utama: “*Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan, Dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Koefisien Respon Laba Dan Koefisien Respon Nilai Buku Ekuitas: Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta*”, Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang, 2006

Pujiyanti, Tri: “*Analisis Pengaruh Faktor-faktor Fundamental Perusahaan (CR, ROI, TATO dan EPS) Terhadap Cash Dividend pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ)*”, Skripsi Fakultas Ekonomi Prodi Manajemen Universitas Islam Indonesia Yogyakarta 2005

Reza, Mochammad: “*Analisis Dampak Perubahan Exchange Rate, Inflation Rate, Dan Interest Rate Terhadap Stock Returns Di Indonesia*”, Jurnal Pascasarjana Unibraw, Surabaya. <http://www.google.com/> di akses 20 Desember 2008

Rosyadi, Imron: “*Keterkaitan Kinerja Keuangan dengan Harga Saham*”, studi Bursa Efek Jakarta (BEJ), JAK Volume 1 No.1, April 2002

Sasongko, Noer dan Nila Wulandari: “*Pengaruh Eva Dan Rasio-Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham*”, Jurnal Empirika Vol.19 No.1 Juni 2006

Sidiq, Fadjar Nur: “ *Pengaruh Indikator Rasio Keuangan Perusahaan Price Earning Ratio (PER) Dan Price To Book Value (PBV) terhadap Return Portofolio Saham di Bursa Efek Jakarta*” skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia; Yogyakarta 2004

Sriwahyuni, “ *Analisis Pengaruh EPS, EVA dan Cash Flow terhadap Harga Saham LQ-45 di Bursa Efek Jakarta (BEJ)*”, Jurnal Akuntansi/Th.XI/01/Januari/2007.

Sujoko dan Ugy Soebiantoro “ *Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Ekstern terhadap Nilai Perusahaan*”, Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan Vol.9 No.1 Maret 2007

Susanto San dan Erni Ekawati: “ *Relevansi Nilai Informasi Laba Dan Aliran Kas Terhadap Harga Saham Dalam Kaitannya Dengan Siklus Hidup Perusahaan*”, Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang, 2006

Susi dan Rudi Setiawan: “ *Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Industri Barang Konsumsi Yang Tergabung Dalam indeks LQ 45 yang Go Public Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)*”, jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol. 8, no. 1, januari 2003

Wahyudi, Untung dan Hartini Prastyaning Pawestri: “ *Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variable Intervening*” Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang, 23-26 Agustus 2006

Wirawati, Ni Gusti Putu: “ *Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan Terhadap Price To Book Value Dalam Penilaian Saham Di Bursa Efek Jakarta Dalam Kondisi Krisis Moneter*” Jurnal Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi, Universitas Udayana, Denpasar Bali.

Website

[http://: www.google.co.id](http://www.google.co.id), akses 14 Desember 2008

[http://: www.bapepamlk.go.id](http://www.bapepamlk.go.id), akses 20 Desember 2008

[http://: www.bilk.go.id](http://www.bilk.go.id), akses 26 Desember 2008

[http://: www.wikipedia.com](http://www.wikipedia.com), akses Oktober 2008

Lain-lain

Ghafur, Muhammad W, *Pengantar Ekonomi Moneter, Tinjauan Ekonomi Konvensional dan Islam*, Yogyakarta: Biruni Press, 2007

Karim, Adiwarman, *Ekonomi Islam: Suatu Kajian Ekonomi Makro*, edisi I, cet. I Jakarta: IIIT Indonesia, 2002

Muttaqin, Hidayatullah, “*Telaah Kritis Pasar Modal Syariah*”, <http://www.google.com/> di akses 20 Desember 2008

Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, Yogyakarta: Ekonisia, Januari 2007

Sukirno, Sadono, *Makro Ekonomi teori Pengantar, edisi ketiga*, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2006

Yahya, Muchtar dan Fatur Rahman, *Dasar-dasar Pembinaan Hukum Islami*, cet. 4 Bandung : PT. Al Ma’arif, 1997

LAMPIRAN 1

TERJEMAH

A. Al Qur'an

No	Hlm	Surat: Ayat	Terjemah
1.	64	Al Baqarah: ayat 275	<i>...Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba..</i>
2.	64	An Nisaa: ayat 29	<i>Hai orang-orang yang beriman janganlah kamu memakan harta sesamamu dengan jalan yang bathil (tidak benar)kecuali dalam perdagangan yang berlaku atas dasar suka sama suka diantara kamu dan janganlah kamu membunuh dirimu. Sungguh Allah Maha Penyayang kepadamu.</i>
3.	70	Al Maidah: ayat 90-91	<i>Hai orang-orang yang beriman, sesungguhnya (meminum) khamar, berjudi, (berkorban untuk) berhala, mengundi nasib dengan panah, adalah perbuatan keji termasuk perbuatan syaitan. Maka ketahuilah perbuatan-perbuatan itu agar kamu mendapat keberuntungan. Dengan minuman keras dan judi syetan hanya akan bermaksud menimbulkan permusuhan dan kebencian diantara kamu dan menghalang-halangi kamu dari mengingat Allah dan melaksanakan sholat maka tidakkah kamu mau berhenti</i>
4.	70	Ali 'Imran: ayat 130	<i>“Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan riba yang berlipat ganda dan bertaqwalah kepada Allah agar kamu memperoleh keberuntungan”</i>
5.	70	Al Baqarah: ayat 168	<i>“Hai manusia, makanlah dari makanan yang halal dan baik yang terdapat di bumi dan janganlah kamu mengikuti langkah-langkah syetan. Sungguh syetan itu musuh yang nyata bagimu”</i>

B. Lain Lain

No	Hlm	Hadits/Qawaid Fiqh	Terjemah
1.	64	HR. Muslim	“Dari Ibnu Mas’ud ra: Rosulullah SAW melaknat orang yang memakan dan mengurus harta riba”
2.	71	Qawaid fiqh: 30	“Menolak kerusakan itu lebih didahulukan daripada menarik kemaslahatan”

LAMPIRAN 2

DATA PENELITIAN

	Tahun	EqPS (Rp)	CP (Rp)	LN EqPS (%)	LN CP (%)	EPS (Rp)	NPM (%)	ROE (%)	Prbhn KURS (%)
ANTM	2005	1588	3575	7.37	8.18	441	0,26	27,79	0,066101
BNBR		152	120	5.02	4.79	11	0.11	7,01	0,066101
BUMI		119	760	4.78	6.63	62,51	0,07	52,38	0,066101
INCO		12664	13150	9.45	9.48	2652	0.30	20,94	0,066101
INDF		456	910	6.12	6.81	13	0,01	2,88	0,066101
INKP		3671	1080	8.21	6.98	14	0,01	0,39	0,066101
INTP		1529	3550	7.33	8.17	201	0,13	13,14	0,066101
ISAT		2673	5550	7.89	8.62	303	0,14	11,34	0,066101
KLBF		230	990	5.44	6.90	62	0,11	26,84	0,066101
LSIP		1027	2950	6.93	7.99	325	0,19	31,62	0,066101
MEDC		1686	3375	7.43	8.12	236	0,12	14,01	0,066101
PGAS		936	6900	6.84	8.84	192	0,16	20,53	0,066101
PTBA		891	1800	6.79	7.50	203	0,16	22,75	0,066101
SMCB		240	475	5.48	6.16	-44	0	-18,13	0,066101
TLKM		1155	5900	7.05	8.68	397	0,19	34,32	0,066101
UNTR		1441	3675	7.27	8.21	369	0,08	25,59	0,066101
UNVR		285	4275	5.65	8.36	189	0,14	66,27	0,066101
ANTM	2006	2244	8000	7.72	8.99	163	0,28	36,27	-0,07886
BNBR		164	155	5.10	5.04	8	0,05	4,81	-0,07886
BUMI		167	900	5.12	6.80	103,40	0,12	61,76	-0,07886
INCO		15297	31000	9.64	10.34	4666	0,38	30,51	-0,07886
INDF		533	1350	6.28	7.21	70	0,03	13,13	-0,07886
INKP		3062	940	8.03	6.85	-306	0	-9,98	-0,07886
INTP		1639	5750	7.40	8.66	161	0,09	9,83	-0,07886
ISAT		2798	6750	7.94	8.82	259	0,12	9,28	-0,07886
KLBF		295	1190	5.69	7.08	67	0,11	22,59	-0,07886
LSIP		1229	6600	7.11	8.79	222	0,14	22,5	-0,07886
MEDC		1558	3550	7.35	8.17	111	0,05	7,12	-0,07886
PGAS		1229	11600	7.11	9.36	417	0,29	33,94	-0,07886
PTBA		996	3525	6.90	8.17	211	0,14	21,16	-0,07886
SMCB		274	670	5.61	6.51	23	0,06	8,38	-0,07886
TLKM		1392	10100	7.24	9.22	547	0,21	39,21	-0,07886
UNTR		1611	6550	7.38	8.79	326	0,07	20,25	-0,07886
UNVR		310	6600	5.74	8.79	226	0,15	72,69	-0,07886
ANTM	2007	4594	4475	8.43	8.41	538	0,43	58,57	0,031211
BNBR		180	290	5.19	5.67	8	0,04	4,55	0,031211
BUMI		545	6000	6.30	8.70	382,99	0,35	70,32	0,031211
INCO		12604	96250	9.44	11.47	10663	0,50	84,6	0,031211
INDF		755	2575	6.63	7.85	104	0,04	13,76	0,031211
INKP		3535	840	8.17	6.73	158	0,05	4,71	0,031211
INTP		1881	8200	7.54	9.01	267	0,13	14,18	0,031211
ISAT		3045	8600	8.02	9.06	376	0,12	12,34	0,031211
KLBF		333	1260	5.81	7.14	69	0,10	20,84	0,031211
LSIP		1697	10650	7.44	9.27	413	0,19	24,36	0,031211
MEDC		1526	5150	7.33	8.55	19	0,01	1,25	0,031211
PGAS		1389	15350	7.24	9.64	346	0,18	24,93	0,031211
PTBA		1215	12000	7.10	9.39	330	0,18	27,16	0,031211
SMCB		295	1750	5.69	7.47	22	0,05	7,5	0,031211
TLKM		1674	10150	7.42	9.23	644	0,22	38,1	0,031211
UNTR		2011	10900	7.61	9.30	524	0,08	26,04	0,031211
UNVR		353	6750	5.87	8.82	257	0,16	72,88	0,031211

LAMPIRAN 3

HASIL ANALISA

1. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		EqPS	CP
N		51	51
Normal Parameters(a,b)	Mean	2023,0000	7165,7843
	Std. Deviation	3095,1669	13793,211
Most Extreme Differences	Absolute	0	97
	Positive	,287	,305
	Negative	,287	,285
Kolmogorov-Smirnov Z		-,269	-,305
Asymp. Sig. (2-tailed)		2,050	2,176
		,000	,000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		LNEqPS	LNCP
N		51	51
Normal Parameters(a,b)	Mean	6,9343	8,1125
	Std. Deviation	1,16239	1,29791
Most Extreme Differences	Absolute	,109	,131
	Positive	,095	,086
	Negative	-,109	-,131
Kolmogorov-Smirnov Z		,778	,936
Asymp. Sig. (2-tailed)		,581	,345

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

2. Uji Beda T-Test

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	LNEqPS	6,9343	51	1,16239	,16277
	LNCP	8,1125	51	1,29791	,18174

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	LNEqPS & LNCP	51	,699	,000

Paired Samples Test

		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	LNEqPS - LNCP	-1,17827	,96295	,13484	-1,44911	-,90744	-8,738	50	,000

3. Uji Asumsi Klasik EqPS

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,718(a)	,515	,473	,84397	1,827

a Predictors: (Constant), KURS, ROE, EPS, NPM

b Dependent Variable: LNEqPS

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	34,792	4	8,698	12,211	,000(a)
	Residual	32,765	46	,712		
	Total	67,558	50			

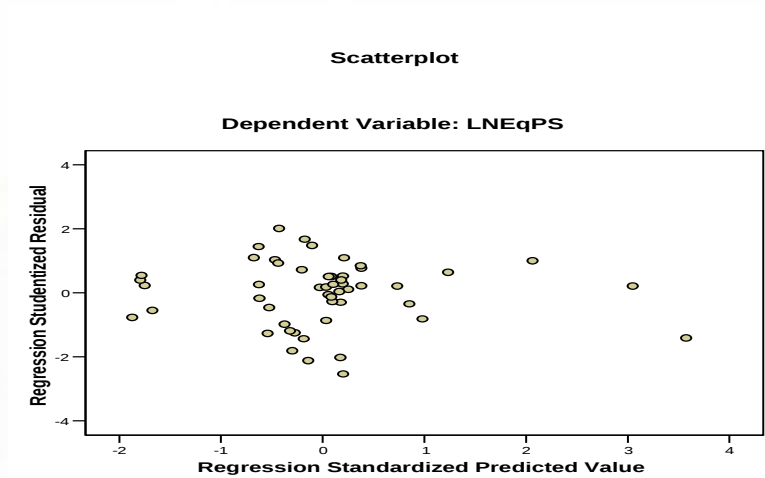
a Predictors: (Constant), KURS, ROE, EPS, NPM

b Dependent Variable: LNEqPS

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	6,550	,213		30,699	,000		
	EPS	,000	,000	,311	2,318	,025	,585	1,710
	NPM	7,394	1,739	,701	4,252	,000	,388	2,576
	ROE	-,032	,007	-,609	-4,412	,000	,553	1,808
	KURS	-,591	1,914	-,032	-,309	,759	,999	1,001

a. Dependent Variable: LNEqPS



One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		51
Normal Parameters(a,b)	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,80951097
Most Extreme Differences	Absolute	,118
	Positive	,052
	Negative	-,118
Kolmogorov-Smirnov Z		,846
Asymp. Sig. (2-tailed)		,472

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	,994	,113		8,815	,000		
	EPS	,000	,000	,222	1,343	,186	,585	1,710
	NPM	-1,668	,919	-,368	-1,814	,076	,388	2,576
	ROE	-,007	,004	-,297	-1,746	,088	,553	1,808
	KURS	,613	1,012	,077	,606	,548	,999	1,001

a. Dependent Variable: ABSRESEqPS

4. Uji Asumsi Klasik *Closing Price* (CP)

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,675(a)	,455	,408	,99856	1,271

a Predictors: (Constant), KURS, ROE, EPS, NPM

b Dependent Variable: LNCP

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value(a)	,22293
Cases < Test Value	25
Cases >= Test Value	26
Total Cases	51
Number of Runs	22
Z	-1,271
Asymp. Sig. (2-tailed)	,204

a Median

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	38,361	4	9,590	9,618	,000(a)
	Residual	45,868	46	,997		
	Total	84,229	50			

a Predictors: (Constant), KURS, ROE, EPS, NPM

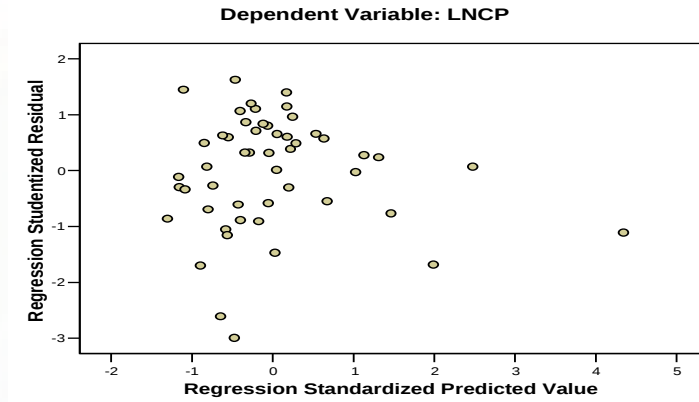
b Dependent Variable: LNCP

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	7,125	,252		28,222	,000		
	EPS	,000	,000	,194	1,364	,179	,585	1,710
	NPM	5,860	2,058	,497	2,848	,007	,388	2,576
	ROE	,003	,009	,050	,339	,736	,553	1,808
	KURS	-1,443	2,264	-,069	-,637	,527	,999	1,001

a Dependent Variable: LNCP

Scatterplot



One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardize d Residual
N		51
Normal Parameters(a,b)	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,95778965
Most Extreme Differences	Absolute	,102
	Positive	,052
	Negative	-,102
Kolmogorov-Smirnov Z		,727
Asymp. Sig. (2-tailed)		,666

a Test distribution is Normal.
b Calculated from data.

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	,863	,150		5,764	,000		
	EPS	,000	,000	-,097	-,515	,609	,585	1,710
	NPM	-,472	1,220	-,090	-,387	,701	,388	2,576
	ROE	-,001	,005	-,035	-,181	,857	,553	1,808
	KURS	,358	1,343	,039	,267	,791	,999	1,001

a Dependent Variable: ABSRESCP

LAMPIRAN 4

BIOGRAFI TOKOH

Eduardus Tandelilin

Eduardus Tandelilin adalah dosen pada Fakultas Ekonomi, Magister Manajemen, Magister Sains dan Program Doktor UGM, serta Direktur Eksekutif *Quality for Undergraduate Education (QUE) Project*, Program Studi Manajemen UGM. Memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (Drs.) bidang Manajemen FE UGM (1981), M. B. A. dari *University of Scranton, Pennsylvania, U. S. A.* (1988), dan gelar Doktor dari *University of the Philippines, Diliman* (1998). Saat ini juga aktif sebagai *Editorial Advisory dan Review Boards pada Gadjah Mada International Journal of Business*, dan sebagai Dewan Redaksi pada *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia (JEBI)*.

Jogiyanto H. M.

Jogiyanto H. M adalah staff pengajar pada Fakultas Ekonomi UGM. Pendidikan formal yang diperolehnya adalah sarjana muda teknik sipil, sarjana muda akuntansi, M. B. A. dengan konsentrasi di Information System dan doktor di bidang akuntansi. Beberapa buku yang pernah ditulisnya antara lain: *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, *Analisis dan Desain Informasi Pendekatan Terstruktur* *Teori Praktek Aplikasi Bisnis*, *Program Komputer untuk Analisa Ekonomi* dan masih banyak buku-buku lain di bidang ekonomi, sistem informasi, komputerisasi dan lain-lain.

Iggi H. Achsien

Iggi H. Achsien lahir di Indramayu 3 Februari 1977. Menyelesaikan pendidikan sarjana di Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Beliau pernah kuliah di *School of Business, Nanyang Technological University Singapore sebagai Visiting Student atas beasiswa Singapore International Foundation*. Saat ini tercatat sebagai staff pengajar Jurusan Manajemen FE UI. Selain itu beliau tergabung sebagai peneliti *Laboratorium Studi Manajemen (LSM) FE UI*, dan pernah melakukan studi tentang *Islamic Unit Trust* di Kuala Lumpur Malaysia antara tahun 1998-1999.

Suad Husnan

Suad Husnan adalah staff pengajar pada program S-1 Fakultas Ekonomi Universitas Gadjah Mada, S2 dan Magister Manajemen UGM. Beliau lulus doktorandus ekonomi dari FE UGM (1975), lulus M. B. A. dari *Catholic University at Leuven*, Belgia, dengan major keuangan (1981) dan lulus Ph. D. dari *University of Brimingham*, Inggris dengan spesialisasi Pasar modal. Beberapa buku yang pernah ditulias antara lain: Manajemen Keuangan; Teori dan Penerapan I dan II, Soal Jawab Manajemen Keuangan dan Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas.

Heri Sudarsono

Heri Sudarsono menyelesaikan S1 di FE UII pada akhir tahun 1998. Mulai diberi tugas mengajar Ekonomi Islam pada awal tahun 1999, bidang konsentrasi yang ditekuni sampai sekarang adalah Ekonomi Islam dan Bank-Lembaga Keuangan Syariah. Selain sebagai staff Pembantu Dekan (PD) III FE UII, penulis adalah sekretaris Pusat Pengkajian dan Pengembangan Ekonomi Islam (P3EI) FE UII. Dipercaya sebagai pengelola *Short Course Perbankan Syariah*, *Short Course Asuransi Syariah* dan BMT IQTISADUNA FE UII. Penulis juga menduduki posisi sebagai Editorial Assistant pada jurnal IQTISAD, dan Ketua Redaksi Buletin Ekonomi Islam TIJARAH. Adapun buku lain yang telah dipublikasikan adalah Konsep Ekonomi Islam, Suatu Pengantar (cet II, 2003), Undang-Undang (UU), Peraturan Bank Indonesia (PBI) dan Surat Keputusan Direksi BI (SK- DIR) tentang Perbankan Syariah (dihimpun bersama Priyonggo Suseno, SE. M.Sc, 2004), dan Istilah-Istilah Bank dan Lembaga Keuangan Syariah (disusun bersama Hendi Yogi Prabowo, SE, 2004).

Adiwarman Azwar Karim

Lahir di Jakarta, 29 Juni 1963. Memperoleh gelar Insinyur pada tahun 1986 dari Institut Pertanian Bogor (IPB), memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada tahun 1989 dari Universitas Indonesia (UI), memperoleh gelar M.B.A. pada tahun 1988 dari European University, Belgia, memperoleh gelar M.A.E.P. pada tahun 1992 dari Boston University, USA. Karir di bidang perbankan syari'ah digeluti sejak tahun 1992 di Bank Muamalat Indonesia. Pernah menjadi Visiting Reserch Associate pada Oxford Centre for Islamic Studies, Oxford, Inggris. Tahun 2001, mendirikan Karim Business Consulting. Di antara karyanya adalah *Ekonomi Mikro Islami* (IIIT, 2001), *Ekonomi Islam: Suatu Kajian Ekonomi Makro* (IIT, 2001), dan *Sejarah Pemikiran Ekonomi Islam* (IIIT, 2001).

Abdul Halim

Lulus dari Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya, Malang, tahun 1986. tahun 1997 meraih gelar pascasarjana (S2) Program Studi Magister Manajemen Spesialis Manajemen Keuangan dari Universitas Brawijaya, Malang. Dekan Fakultas Ekonomi Gajayana, Malang. Pimpinan Umum *Journal of Economics and Management*. Di antara karyanya adalah “*Penelitian terhadap Faktor yang Mempengaruhi Ketaatan pada Standar Profesi dan Akuntabilitas Profesi Akuntan Publik di Jawa Timur,*” dan *Analisis Investasi* (Salemba Empat, 2005).

Boediono

Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Gadjah Mada, mendapat gelar *Bachelor of Economics (Honours)* dari University of Western Australia, memperoleh gelar *Master of Economics* dari *Monash Univesity* (Australia), gelar *Doctor of Philosophy* diperoleh dari *Wharton School University of Pennsylvania (USA)*. Bidang spesialisasinya adalah Teori Ekonomi, Ekonometrika, Ekonomi Matematika, dan Perekonomian Indonesia. Saat ini menjabat sebagai calon Wakil Presiden periode 2009-2014.

LAMPIRAN 5

CURRICULUM VITAE

Nama : Riesa Putri Arumndati

T.T.L : Purworejo, 13 Oktober 1985

Alamat di Jogja : PP Wahid Hasyim, Jl. KH Wahid Hasyim, Gaten,
Condong Catur, Depok, Sleman, Yogyakarta

Alamat Asal : Jl. Perwira No.10 Sidanegara, Cilacap

Telp : 085 228 956 822

Alamat Ortu : Jl. Perwira No.10 Sidanegara, Cilacap

Nama Ayah : Kusweri

Pekerjaan : TNI AD

Nama Ibu : Siti Sumiarti

Pekerjaan : Wiraswasta

Riwayat Pendidikan : - TK Kenanga III Purworejo 1990-1991
- SDN Plaosan Purworejo 1991-1995
- SDN Sidakaya 4 Cilacap 1995-1997
- SLTPN I Cilacap 1997-2000
- MA Ali Maksum Yogyakarta 2000-2004
- UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 2004-2009