

**RELEVANSI NILAI *EARNINGS* DAN *BOOK VALUE*
TERHADAP KINERJA SAHAM**

(Studi Terhadap Perusahaan-perusahaan di *Jakarta Islamic Index*)



SKRIPSI

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

OLEH:

**ANNI MUFIDA LAILIA
06390102**

PEMBIMBING:

- 1. SUNARSIH, SE.,M.SI**
- 2. DRS. A. YUSUF KHOIRUDDIN, SE.,M.SI**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARIAH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2010**

ABSTRAK

Keputusan investasi dalam suatu aset membutuhkan analisis dan pemahaman terhadap informasi sehingga keputusan investasi tersebut dapat memberikan keuntungan yang optimal bagi investor. Salah satu informasi yang diharapkan mampu memberi bantuan kepada pemakai dalam membuat keputusan ekonomi yang bersifat finansial adalah laporan keuangan. *Earnings* dan nilai buku saham adalah informasi akuntansi dalam laporan keuangan yang dapat dijadikan sebagai pengukur kinerja saham. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis relevansi nilai *earnings* dan nilai buku terhadap kinerja saham. Kinerja saham yang dimaksud dalam penelitian ini adalah harga saham (P) dan *return* saham (R). *Earnings* yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Earnings after Tax* (EAT) perusahaan. Sedangkan *return* yang digunakan adalah *return* harian saham.

Sampel dalam penelitian ini adalah semua perusahaan yang konsisten dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2005-2008. Sampel diambil dengan *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 36 perusahaan. Data yang digunakan berasal dari laporan keuangan masing-masing perusahaan yang diambil dari ICMD (*Indonesian Capital Market Directory*) 2004- 2008 serta dari PDDBE.

Penelitian ini telah melalui proses pra-analisis dengan tujuan untuk menemukan bentuk model regresi terbaik yang dapat menjelaskan hubungan antara variabel dependen dengan variabel-variabel independen-nya, dengan menggunakan analisis MWD. Hasil pengujian MWD dalam penelitian ini menunjukkan model linier yang lebih baik, sehingga untuk pengujian hipotesis dilakukan dengan analisis regresi linier berganda.

Hasil analisis menunjukkan bahwa secara simultan *earnings* dan *book value* memiliki relevansi nilai dengan harga saham, namun relevansi nilai *earnings* dan *book value* terhadap *return* saham sangat kecil dan tidak signifikan. Dengan demikian dapat disimpulkan *earnings* dan nilai buku secara bersama-sama memiliki kemampuan dalam menjelaskan variasi harga sekuritas di Indonesia, tetapi untuk nvariabel independennya *return* saham, tidak berhasil menerima hipotesis penelitian.

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Anni Mufida Lailia

Kepada :
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb

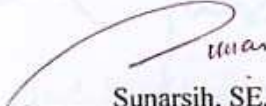
Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudari:

Nama : Anni Mufida Lailia
NIM : 063901012
Judul : **Relevansi Nilai *Earnings* dan *Book Value* Terhadap Kinerja Saham**

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah Jurusan / 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 saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.
Wasslamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 November 2010
Pembimbing I


Sunarsih, SE, M.Si
NIP. 19740911 199903 2 001

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Anni Mufida Lailia

Kepada :
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudari:

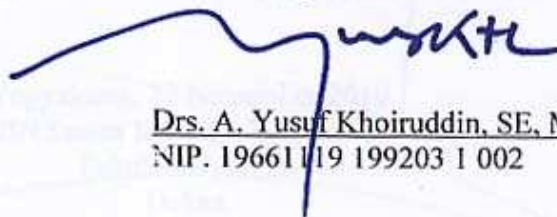
Nama : Anni Mufida Lailia
NIM : 063901012
Judul : **Relevansi Nilai *Earnings* dan *Book Value* Terhadap Kinerja Saham**

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah Jurusan / 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 saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wasslamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 November 2010
Pembimbing II



Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE, M.Si
NIP. 19661119 199203 1 002



Pengesahan Skripsi:

Skripsi dengan judul : "Relevansi Nilai *Earnings* dan *Book Value* terhadap Kinerja Saham (Studi pada Perusahaan-perusahaan di Jakarta Islamic Index)"

Yang dipersiapkan dan disusun oleh,

Nama : Anni Mufida Lailia

NIM : 06390102

Telah dimunaqosyahkan pada : 25 November 2010

Nilai Munaqosyah : A-

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah Program Studi Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Tim Munaqosyah

Ketua

Sunarsih, SE, M.Si

NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I

Dr. Misri Ardiansyah, SE., M.Si

NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji II

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

NIP. 19661119 199203 1 002

Yogyakarta, 29 November 2010

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Syari'ah

Dekan,



Prof. Dr. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D

NIP 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Anni Mufida Lailia

NIM : 063901012

Jur/Prodi : Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul *Relevansi Nilai Earnings dan Book Value Terhadap Kinerja Saham* adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah ditunjuk dan disebutkan dalam footnote atau daftar pustaka. Dan 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 Wr. Wb.

Yogyakarta, 1431 H
15 November 2010

Mengetahui
Ka Prodi Keuangan Islam

Dr. M. Fakhri Husein, M.S.i

Penyusun

Anni Mufida Lailia

MOTTO

.....*Dan di atas tiap-tiap orang yang berpengetahuan*

itu ada lagi Yang Maha Mengetahui.

(Al Qur'an, Yusuf: 76)

PERSEMBAHAN

*Karya kecil ini kupersembahkan
untuk yang tercinta:*

Bapakku Saiful Karim

Ibuku Siti Rumsiyati

Adek-adekku D'nana dan D'ti

Ka Ahsanku

DAFTAR TRANSLITERASI

Penulisan transliterasi Arab-Latin dalam disertasi ini menggunakan pedoman transliterasi berdasarkan keputusan bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI Nomor 158 tahun 1987 dan Nomor 0543 b/U/1987 yang secara garis besar dapat diuraikan sebagai berikut:

A. Transliterasi

1. Konsonan

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	-
ت	Tā'	T	-
ث	Ṡā	Ṡ	S (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	-
ح	Ḥā'	Ḥ	H (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	-

د	Dāl	D	-
ذ	Ẓāl	Ẓ	Z (dengan titik di atas)
ر	Rā‘	R	-
ز	Zai	Z	-
س	Sīn	S	-
ش	Syīn	Sy	-
ص	Ṣād	Ṣ	S (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	Ḍ	D (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā‘	Ṭ	T (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā‘	Ẓ	Z (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	Koma terbalik di atas
غ	Gain	G	-
ف	Fā‘	F	-

ق	Qāf	Q	
ك	Kāf	K	
ل	Lām	L	
م	Mīm	M	
ن	Nūn	N	
و	Wāwu	W	
هـ	Hā'	H	
ء	Hamza h	,	Apostrof (tetapi tidak dilambangkan apabila ter-letak di awal kata)
ي	Yā'	Y	-

2. Vokal dan Diftong

- a. Vokal atau bunyi (a), (i), dan (u) ditulis dengan ketentuan sebagai berikut:

Vokal	Pendek	Panjang
<i>fathah</i>	a	ā
<i>kasrah</i>	i	ī
<i>damamah</i>	u	ū

- b. Diftong yang sering dijumpai dalam transliterasi ialah (ay) dan (aw), misalnya *bayn* (بين) dan *qawl* (قول)

3. *Syaddah* dilambangkan dengan konsonan ganda

4. Kata sandang *al-* (*alif lām ma'rifah*) ditulis dengan huruf kecil, kecuali jika terletak di awal kalimat. Dalam hal ini kata tersebut ditulis dengan huruf kapital (*Al-*). Contohnya:

Menurut pendapat al-Bukhāry, hadis ini shahih ...

Al-Bukhāry berpendapat bahwa hadis ini sahih

5. Tā' marbūṭah (ة) ditransliterasi dengan *t*. tetapi jika di akhir kalimat, maka ia ditransliterasi dengan huruf *h*.

Contohnya:

Al-Risālah li al-mudarrisah

6. Kata atau kalimat Arab yang ditransliterasi adalah kata atau kalimat yang belum dibakukan dalam bahasa Indonesia. Adapun kata atau kalimat yang sudah menjadi bagian dari perbendaharaan bahasa Indonesia, atau sudah sering ditulis dalam tulisan bahasa Indonesia, tidak ditulis lagi menurut cara transliterasi di atas, misalnya perkataan *Alquran* (dari *al-Qur'ān*), *Sunnah*, *khusus*, dan *umum*. Namun bila kata-kata tersebut menjadi bagian dari teks Arab, maka harus ditransliterasi secara utuh, misalnya:

Fī Zilāl al-Qur'ān

Al-Sunnah qabl al-tadwīn

Al-‘ibrat bi ‘umūm al-lafz lā bi khusūṣ al-sabab

7. Lafz al-Jalālah (الله) yang didahului partikel seperti huruf jarr dan huruf lainnya atau berkedudukan sebagai *muḍāf ilayh* (frasa nomina), ditransliterasi tanpa huruf hamzah. Contohnya:

دين الله *dinullāh* بالله *billāh*

Adapun *tā’ marbūṭah* di akhir kata yang disandarkan kepada *lafz al-jalālah*, ditransliterasi dengan huruf *t*. Contohnya:

هم في رحمة الله	<i>hum fī raḥmatillāh</i>
-----------------	---------------------------

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmaanirrahim

Alhamdu lillahhi Rabbil ‘alamin, segala puji bagi Allah yang telah memberikan segalanya sehingga penulis dapat melewati semua likuan hidup sampai saat ini termasuk penulisan karya ilmiah ini. Hanya karena kekuasaan-Nya lah sehingga penulisan karya tulis ini dapat terselesaikan.

Skripsi yang berjudul “Relevansi Nilai *Earnings* dan *Book Value* Terhadap Kinerja Saham” ini disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata-1 program studi Keuangan Islam pada Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Selama proses penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini, banyak pihak yang memberikan masukan dan bantuan termasuk juga memberikan fasilitas sehingga penyusunan skripsi berjalan lancar di tengah keterbatasan penulis, karena itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua penulis, Bapak Saiful Karim dan Ibu Siti Rumsiyati yang telah mendidik dan membesarkan ananda sehingga menjadi seperti sekarang ini.
2. Prof. Drs. Yudian Wahyudi, MA., PhD selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Dr. Muhammad Fakhri Husein, M.Si selaku Ketua Program Studi.

4. Ibu Sunarsih, SE, M.Si dan Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE, M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing dan mengarahkan dalam penulisan skripsi.
5. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, SE, M.Si dan Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE, M.Si selaku penguji skripsi.
6. Semua Dosen dan Karyawan UIN Sunan Kalijaga yang telah mengajarkan ilmunya dan memberikan pelayanan selama penulis menempuh studi di kampus.
7. D'ti dan Yalis yang telah banyak membantu dalam kelancaran kuliah penulis hingga penulis bisa mencapai titik ini.
8. Ka Ahsan, makasih atas semua yang ka Ahsan hadirkan dalam hidupku.
9. Teman-teman KUI 2006 yang tidak bisa disebutkan satu-persatu.
Terimakasih atas semua bantuan, dukungan dan motivasinya selama ini.
10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulisan skripsi ini tentunya masih jauh dari sempurna, sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca sangat penulis harapkan untuk memperbaiki penulisan ini.

Alhamdu lillahhi Rabbil 'alamin

Yogyakarta, 29 November 2010

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN PERNYATAAN	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
D. Sistematika Pembahasan	8

BAB II LANDASAN TEORI

A. Telaah Pustaka	10
B. Kerangka Teori	14
1. Teori <i>Signalling</i>	14
2. Teori Akuntansi positif	17
3. Teori Keagenan	18
4. Relevansi Nilai (<i>Value Relevance</i>)	21
5. <i>Earnings</i> (Laba)	23
6. Harga Saham	25
7. Relevansi Nilai Antara Nilai Buku Terhadap Harga Saham	26
8. Relevansi Nilai Antara <i>Book Value</i> Terhadap <i>Return</i> Saham.....	27
9. Relevansi Nilai <i>Earnings</i> Terhadap Harga Saham	29
10. Relevansi Nilai <i>Earnings</i> Terhadap <i>Return</i> Saham	30
11. Relevansi Nilai Informasi Akuntansi Terhadap Kinerja Saham	30
12. Investasi Saham Dalam Perspektif Islam	36
C. Hipotesis	38

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian	39
B. Sumber Data	39
C. Metode Pengumpulan Data	40
D. Populasi dan Sampel Penelitian	40

E. Definisi Operasional	41
F. Teknis Analisa Data	43
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum <i>Jakarta Islamic Index</i>	49
B. Analisis	53
I. Model Harga	
a. Deskriptif Statistik	53
b. Uji MWD	54
c. Uji Asumsi Klasik	56
1. Uji Normalitas	56
2. Uji Multikolinieritas	57
3. Uji Autokorelasi	58
4. Uji Heteroskedastisitas	60
d. Analisis Regresi Linier Berganda	61
1. Pengujian Secara Serempak (Uji F)	61
2. Pengujian Secara Parsial (Uji t).....	62
3. Pengujian R^2 (Koefisien Determinan)	64
II. Model <i>Return</i>	
a. Deskriptif Statistik	65
b. Uji MWD	65
c. Uji Asumsi Klasik	67

1. Uji Normalitas	67
2. Uji Multikolinieritas	68
3. Uji Autokorelasi	69
4. Uji Heteroskedastisitas	69
d. Analisis Regresi Linier Berganda	71
1. Pengujian Secara Serempak (Uji F)	72
2. Pengujian R^2 (Koefisien Determinan).....	73
3. Pembahasan	74
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	80
B. Saran	82
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN	85

DAFTAR TABEL

1. Tabel 1 Keputusan Hasil Uji MWD	44
2. Tabel 2 Deskriptif Staistik.....	54
3. Tabel 3 Hasil Uji MWD (Z1)	55
4. Tabel 4 Hasil Uji MWD (Z2)	55
5. Tabel 5 Hasil Uji Normalitas (P)	56
6. Tabel 6 Hasil Uji Multikolinearitas (P)	57
7. Tabel 7 Hasil Uji Autokorelasi (P).....	58
8. Tabel 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas (P)	59
9. Tabel 9 Hasil Uji t (P)	60
10. Tabel 10 Hasil Uji F (P)	62
11. Tabel 11 Hasil Uji R^2 (P)	64
12. Tabel 12 Deskriptif Statistik	65
13. Tabel 13 Hasil Uji MWD (Z1)	66
14. Tabel 14 Hasil Uji MWD (Z2)	66
15. Tabel 15 Hasil Uji Normalitas (R)	67
16. Tabel 16 Hasil Uji Multikolinearitas (R)	68
17. Tabel 17 Hasil Uji Autokorelasi (R)	69
18. Tabel 18 Hasil Uji Heteroskedastisitas (R)	70
19. Tabel 19 Hasil Uji F (R).....	73
20. Tabel 20 Hasil Uji R^2 (R).....	73

DAFTAR GAMBAR

Halaman

1. Gambar 1	
Hubungan Logis antara laba dan Arus Kas Investor	34

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
A. MODEL HARGA (P)	
1. Hasil Uji MWD	I
2. Hasil Uji Normalitas	III
3. Hasil Uji Autokorelasi dan Multikolinieritas	IV
4. Hasil Uji Heteroskedastisitas	VI
5. Hasil Uji Deskriptif	VII
6. Hasil Uji Regresi	VIII
II. MODEL <i>RETURN</i> (R)	
1. Hasil Uji MWD	X
2. Hasil Uji Normalitas	XI
3. Hasil Uji Autokorelasi dan Multikolinieritas	XII
4. Hasil Uji Heteroskedastisitas	XIV
5. Hasil Uji Regresi	XV
6. Hasil Uji Deskriptif	XVI
Perusahaan yang Konsisten Terdaftar di JII Tahun 2005-2008	XVII
Tanggal Publikasi Laporan Keuangan	XVII
Profil Perusahaan	XVIII
Curriculum Vitae	XXII

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan pasar dari beberapa instrumen keuangan jangka panjang yang menjalankan fungsi ekonomi dan keuangan. Dalam menjalankan fungsi ekonominya, pasar modal menyediakan fasilitas bagi unit surplus (*investor/lender*) untuk melakukan investasi dengan menyalurkan dananya kepada unit defisit (*emiten/borrower*). Dalam menjalankan fungsi keuangannya, pasar modal menyediakan dana yang diperlukan oleh para *borrowers* dan para *lenders* menyediakan dana tanpa harus terlibat langsung dalam kepemilikan aktiva riil yang diperlukan untuk investasi tersebut.¹

Keputusan investasi dalam suatu aset membutuhkan analisis dan pemahaman terhadap informasi sehingga keputusan investasi tersebut dapat memberikan keuntungan yang optimal bagi investor. Informasi merupakan kebutuhan yang mendasar bagi para investor dalam pengambilan keputusan. Pengambilan keputusan ini berkaitan dengan pemilihan portofolio investasi yang paling menguntungkan dengan tingkat risiko tertentu. Informasi dapat mengurangi ketidakpastian yang terjadi, sehingga keputusan yang diambil diharapkan akan sesuai dengan tujuan yang ingin dicapai.

¹ Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2001), hal 4

Banyak sekali informasi yang dapat diperoleh investor baik informasi yang bersifat publik maupun informasi pribadi (*privat*). Salah satu informasi yang diharapkan mampu memberi bantuan kepada pemakai dalam membuat keputusan ekonomi yang bersifat finansial adalah laporan keuangan. Laporan keuangan merupakan hasil dari proses akuntansi dimana informasi-informasi yang disajikan di dalamnya dapat membantu berbagai pihak baik intern maupun ekstern dalam pengambilan keputusan yang sangat berpengaruh bagi kelangsungan hidup perusahaan.² Untuk pihak *intern*, informasi keuangan ini dapat dipergunakan oleh pihak manajemen untuk dapat mengambil keputusan-keputusan penting dalam rangka mendapatkan/meningkatkan *return*. Sedangkan untuk pihak *ekstern*, misalnya investor dan kreditor, informasi perusahaan dapat dipergunakan untuk mengambil keputusan-keputusan penting dalam berinvestasi.

Diantara informasi akuntansi dalam laporan keuangan yang dapat dijadikan sebagai pengukur kinerja saham adalah *earnings* dan nilai buku saham. Laporan *earnings* dianggap sebagai sumber informasi terpenting dari semua jenis laporan tahunan yang disediakan oleh perusahaan. Hal ini disebabkan karena investor pada prinsipnya lebih berkepentingan dengan keuntungan saat ini dan masa yang akan datang, stabilitas keuntungan tersebut dan hubungan dengan keuntungan perusahaan-perusahaan lainnya.

Earnings (laba) merupakan salah satu parameter dalam mengukur kinerja perusahaan. *Earnings* (laba) adalah kenaikan manfaat ekonomi selama satu periode akuntansi dalam bentuk pemasukan atau perubahan aktiva atau

² Rahmawati, "Relevansi Nilai Earnings Dengan Pendekatan Terintegrasi: Hubungan Nonlinier", *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, Vol. 9 No.1 (Juni 2005). Hal 57-77

penurunan kewajiban yang mengakibatkan kenaikan ekuitas yang tidak berasal dari kontribusi penanaman modal. Pentingnya informasi laba telah banyak dibicarakan, yaitu bahwa selain untuk menilai kinerja manajemen (perusahaan), laba juga dapat digunakan untuk membantu memprediksi laba dimasa yang akan datang, serta menaksir risiko dalam investasi dan kredit. Oleh karena itu, informasi laba sebagai indikator kinerja suatu perusahaan merupakan fokus utama dari pelaporan keuangan modern saat ini.³

Informasi akuntansi lain yang dapat dijadikan sebagai parameter *return* dan harga saham adalah nilai buku. Nilai buku merupakan nilai saham menurut pembukuan perusahaan emiten.⁴ Nilai buku (*book value*) per saham menunjukkan aktiva bersih (*net assets*) yang dimiliki oleh pemegang saham dengan memiliki satu lembar saham.⁵ Para investor biasanya menggunakan nilai buku sebagai patokan batas bawah untuk menilai atau mengambil keputusan penentuan harga saham. Apabila harga saham berada di bawah nilai buku, maka dapat dikatakan bahwa dalam pandangan investor perusahaan tersebut sudah tidak memiliki kemampuan untuk menghasilkan keuntungan lebih tinggi dari *opportunity income* yang dimiliki oleh investor. Dalam keadaan demikian, sebaiknya investor mengambil keputusan untuk menjual sahamnya.

Suatu informasi di pasar modal dapat dianggap bermakna atau bernilai jika keberadaan informasi tersebut menyebabkan investor

³ *Ibid*

⁴ Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2008). Hal 117.

⁵ *Ibid*, hal 120

melakukan transaksi yang tercermin dalam perubahan harga saham. Dengan demikian, seberapa jauh kegunaan informasi dapat disimpulkan dengan mempelajari pengaruh harga saham pada saat informasi tersebut diterima oleh investor. Adanya perubahan harga saham ini akan menyebabkan terjadinya *return* yang nantinya diterima oleh investor.

Demikian pula dengan informasi *earnings* perusahaan dan nilai buku saham akan bermakna jika informasi-informasi tersebut dianalisa untuk mengetahui apakah kandungan informasi tersebut memiliki relevansi nilai dengan kinerja saham. Jika terdapat relevansi nilai antara kandungan informasi-informasi tersebut dengan kinerja saham, maka hal itu akan sangat bermanfaat bagi pengguna informasi baik pihak intern maupun ekstern sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan.

Kinerja saham merupakan parameter bagi investor dalam pengambilan keputusan untuk membeli, tetap memiliki atau menjual suatu saham. Bagi investor, informasi mengenai kinerja saham dapat digunakan untuk melihat apakah mereka akan mempertahankan investasi mereka di perusahaan emiten saham tersebut atau mencari alternatif lain. Selain itu pengukuran juga dilakukan untuk memperlihatkan kepada penanam modal maupun pelanggan atau masyarakat secara umum bahwa perusahaan memiliki kreditibilitas yang baik.⁶

⁶ S. Munawir, *Analisis Laporan Keuangan*, (Yogyakarta: Liberty, 1995). Hal 85

Kinerja saham yang biasa dipakai oleh investor sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan adalah *return*, risiko dan harga saham. Menurut Kothari dan Zimmerman dua model yang umum digunakan dalam suatu studi relevansi data akuntansi adalah model harga dan model *return*. Walaupun kedua model ini memiliki dasar teori yang sama, akan tetapi hasil yang diperoleh dengan menggunakan dua model ini kadang-kadang tidak konsisten sehingga penggunaan kedua model tersebut secara bersamaan akan lebih berguna.⁷

Dengan semakin beragamnya sarana dan produk investasi di Indonesia, diharapkan masyarakat akan memiliki alternatif berinvestasi yang dianggap sesuai dengan keinginannya, disamping investasi yang saat ini sudah berkembang. Sebagaimana diketahui bahwa Indonesia merupakan sebuah negara dengan penduduk yang mayoritas beragama Islam, oleh karena itu sektor industri pasar modal diharapkan bisa mengakomodir dan sekaligus melibatkan peranserta warga muslim secara langsung untuk ikut aktif menjadi pelaku pasar, yaitu sebagai investor lokal di pasar modal Indonesia. Sebagai upaya dalam merealisasikan hal tersebut maka sudah sewajarnya disediakan dan dikembangkan produk-produk investasi di pasar modal Indonesia yang sesuai dengan prinsip dasar ajaran agama Islam. Hal tersebut menjadi penting karena masih adanya anggapan di kalangan umat Islam sendiri bahwa berinvestasi di pasar modal di satu sisi adalah merupakan sesuatu yang tidak diperbolehkan berdasarkan ajaran Islam, sementara pada sisi yang lain bahwa Indonesia juga perlu memperhatikan dan menarik minat

⁷ Kothari dan Zimmerman dalam Indra dan Fazli Syam, "Hubungan Laba, Nilai Buku, dan Total Arus Kas dengan Market Value: Studi Akuntansi Relevansi Nilai". *Simposium Nasional Akuntansi VII, Denpasar, Bali*. Hal 931-947

investor mancanegara untuk berinvestasi di pasar modal Indonesia, terutama investor dari Negara-negara Timur Tengah yang diyakini merupakan investor potensial.

Salah satu upaya dalam mengakomodir dan melibatkan warga muslim Indonesia untuk ikut aktif menjadi pelaku pasar adalah dibentuknya Jakarta Islamic Index (JII), yaitu indeks yang berisi dengan 30 saham perusahaan yang memenuhi kriteria investasi berdasarkan syariah Islam.⁸ Saham-saham JII merupakan saham pilihan karena selain sesuai dengan prinsip syariah Islam, saham-saham tersebut juga merupakan saham yang mempunyai kapitalisasi pasar terbesar, rasio utang terhadap aktiva tidak lebih dari 90% dan termasuk saham yang likuid.

Penelitian tentang hubungan antara informasi akuntansi dengan kinerja saham telah beberapa kali dilakukan, namun belum ada yang melakukan penelitian tersebut di JII. Penelitian tersebut perlu dilakukan di JII karena saham-saham perusahaan yang terdaftar di JII memiliki karakteristik investasi yang berbeda dengan saham-saham di Bursa efek Indonesia secara umum. Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan di atas mengenai relevansi antara informasi akuntansi dengan kinerja saham, serta kriteria investasi perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam JII, maka penelitian ini mengambil judul “RELEVANSI NILAI *EARNINGS* DAN *BOOK VALUE* TERHADAP KINERJA SAHAM, (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index*)”.

⁸ Jogyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, hal 102

B. Pokok Masalah

Pokok Masalah dalam Penelitian ini yaitu:

1. Apakah ada relevansi nilai antara *earnings* dengan harga saham?
2. Apakah ada relevansi nilai antara *book value* dengan harga saham?
3. Apakah ada relevansi nilai antara *earnings* dengan *return* saham?
4. Apakah ada relevansi nilai antara *book value* dengan *return* saham

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui apakah ada relevansi nilai antara *earnings* dengan harga saham.
2. Untuk mengetahui apakah ada relevansi nilai antara *book value* dengan harga saham.
3. Untuk mengetahui apakah ada relevansi nilai antara *earnings* dengan *return* saham.
4. Untuk mengetahui apakah ada relevansi nilai antara *book value* dengan *return* saham.

2. Manfaat Penelitian:

a. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap literatur penelitian akuntansi khususnya tentang pengujian relevansi

nilai data akuntansi (*earnings* dan *book value*) dan dapat digunakan sebagai acuan dalam penelitian lebih lanjut.

b. Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi para praktisi dalam pengambilan keputusan investasi dengan menggunakan informasi *earnings* dan *book value*.

D. Sistematika Pembahasan

Bab pertama dalam penelitian ini meliputi latar belakang masalah penelitian, pokok masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan dalam penelitian ini.

Bab ke-dua memaparkan tentang telaah pustaka, kerangka teoritik yang digunakan dalam penelitian ini, serta hipotesis penelitian. Landasan teori tersebut dimulai dari penjelasan tentang Teori *Signalling* dan Teori Akuntansi Positif, kemudian disusul dengan penjelasan tentang konsep relevansi nilai, *earnings*, harga saham, serta relevansi nilai dari *earnings*, *book value* dan kinerja saham. Bab ke-dua ini ditutup dengan hipotesis penelitian.

Bab ke-tiga adalah metode penelitian, yang terdiri atas jenis penelitian, sumber data, metode pengumpulan data, populasi dan sampel penelitian, definisi operasional dan teknik analisa data.

Bab ke-empat adalah analisis dan pembahasan, yang diawali dengan mengulas gambaran umum tentang obyek penelitian ini, yang terdiri dari profil Jakarta Islamic Index (JII), keterkaitannya dengan pasar modal syariah sebagai

obyek penelitian, struktur pasar modal beserta profil-profil perusahaan yang terdaftar dalam JII yang dijadikan obyek penelitian. Kemudian dilanjutkan dengan analisis data dan pengujian hipotesis yang terdiri dari pengujian asumsi klasik seperti uji normalitas, uji autokorelasi, heteroskedastisitas dan multikolinieritas sebagai syarat sebelum dilakukannya pengujian hipotesis menggunakan regresi. Penelitian ini menggunakan uji MWD untuk menentukan model regresi terbaik, apakah linier atau non linier. Kemudian dilanjutkan dengan pengujian hipotesis menggunakan regresi linier berganda karena berdasarkan uji MWD model linier adalah yang terbaik. Kemudian dilanjutkan dengan analisis dari pengujian tersebut.

Bab ke-lima adalah penutup, yang berisi kesimpulan dari hasil penelitian yang dilakukan disertai dengan saran.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini telah menggunakan pengujian MWD untuk mengetahui model mana yang lebih baik, model linier atau log linier. Dari hasil uji MWD diketahui bahwa untuk model harga, model linier adalah yang lebih baik, dengan nilai signifikansi Z_1 0.838 (> 0.05) dan Z_2 0.009 (< 0.05). Demikian pula untuk model *return*, nilai signifikansi Z_1 dalam tabel lebih besar dari taraf signifikansinya, yaitu $0.094 > 0.05$ dan nilai signifikansi Z_2 lebih kecil dari taraf signifikansinya yaitu $0.014 < 0.05$, maka dapat disimpulkan bahwa model regresi yang tepat digunakan adalah model linier. Pengujian asumsi klasik menunjukkan bahwa residual berdistribusi normal dan tidak terkena masalah multikolinieritas, autokorelasi dan heteroskedastisitas baik pada model harga maupun model *return*.

1. Pengujian Hipotesa pertama dan kedua menggunakan model harga. Hasil Uji t menunjukkan bahwa koefisien korelasi (*unstandardized coefficients*) untuk BV yang dihasilkan dapat menerima H_1 , yaitu terdapat relevansi nilai antara *book value* dengan harga saham dengan taraf signifikansi 0.000.
2. Koefisien korelasi untuk EAT tidak mempunyai pengaruh yang signifikan dengan harga saham (sig. 0.222), sehingga H_2 ditolak. Hasil pengujian secara simultan (Uji F) menunjukkan bahwa secara bersama-sama terdapat hubungan antara *earnings* dan *book value* terhadap harga saham, dengan taraf signifikansi 0.000. Keeratan hubungan antara

earnings dan *book value* dengan harga saham sebesar 55% yang ditunjukkan dengan R^2 sebesar 0.551. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa terdapat relevansi nilai antara *earnings* dan *book value* dengan harga saham.

3. Pengujian Hipotesa ketiga dan keempat menggunakan model *return*. Hasil Uji t menunjukkan bahwa koefisien korelasi (*unstandardized coefficients*) baik untuk EAT tidak dapat membuktikan hipotesis, sehingga H_3 ditolak dan dapat disimpulkan bahwa tidak ada relevansi nilai antara *earnings* dan *return* saham.
4. Pengujian hipotesa ke empat tidak menemukan relevansi nilai antara *book value* dengan *return* saham, sehingga H_4 ditolak. Hasil pengujian secara simultan (Uji F) menunjukkan bahwa secara bersama-sama terdapat penurunan relevansi nilai *earnings* dan *book value* jika menggunakan model *return*. Hal tersebut dapat diketahui dengan nilai R^2 yang hanya sebesar 0.02 atau pengaruh variabel independen yaitu EAT dan BV yang digunakan dalam penelitian mampu menjelaskan variasi total variabel *return* hanya sebesar 2 %, sedangkan 98 % dijelaskan oleh variabel lain. Hasil tersebut mendukung penelitian yang dilakukan oleh Rahmawati yang menyatakan bahwa dengan variabel independen *return* saham tidak menemukan adanya relevansi nilai antara *earnings* dan nilai buku dengan *return* saham.

B. Saran

1. Penelitian ini banyak memiliki keterbatasan, antara lain adalah jumlah sampel yang sedikit, yaitu hanya 36 sampel. Penelitian selanjutnya diharapkan memiliki jumlah sampel yang lebih besar agar hasilnya lebih representatif.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan menambah variabel baik berupa kinerja perusahaan (data akuntansi) maupun kinerja saham. Dengan variabel yang lebih bervariasi diharapkan akan dapat ditemukan mana yang lebih bermanfaat baik bagi perusahaan maupun investor.

DAFTAR PUSTAKA

- Anam, Moh.Chirul, “Analisis Pengaruh earning Terhadap Abnormal Return dan Likuiditas Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Masuk Kelompok Jakarta Islamic Index 2005-2007)”, Skripsi Tidak Dipublikasikan, Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Tahun 2009.
- Ang, Robert, *Buku Pintar: Pasar Modal Indonesia*, (Jakarta: Mediasoft Indonesia, 1997).
- Arikunto, Suharsimi, Prof. Dr., *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek (Edisi Revisi V)*, (Jakarta: Rineka Cipta, 2002).
- Asyik, Nur Fajrih “Tambahan Kandungan Informasi Rasio Arus Kas”, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.2 No.2 (Juli 1999) Hartono, Jogiyanto, Prof. Dr. MBA.,Akt., *teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2008).
- Baridwan, Zaki, Prof. Dr. M.Sc., Akt., *Intermediate Accounting*, (Yogyakarta: BPFE, 2004)
- Ghazali, Imam, Dr., M.Com., *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, (Semarang: Badan Universitas Diponegoro, 2001). .
- Hadi, Syamsul, *Metode Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, (Yogyakarta: Ekonisia).
- Husnan, Suad, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2001).
- Indra dan Fazli Syam, “Hubungan Laba, Nilai Buku, dan Total Arus Kas dengan Market Value: Studi Akuntansi Relevansi Nilai”. *Simposium Nasional Akuntansi VII, Denpasar, Bali*.
- Kuncoro, Mudrajad, *Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis dan Ekonomi*, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2001).
- Mardalis, *Metode Penelitian Suatu Pendekatan Proposal*, (Jakarta: Bumi Aksara, 1995).
- Munawir, S, *Analisis Laporan Keuangan*, (Yogyakarta: Liberty, 1995).
- Nugroho, “Ahlan wa Sahlan Pasar Modal Syariah”, *Modal*, No. 6/1 April 2003.

- Pinasti, Margani, “Faktor – Faktor Yang Menjelaskan Variasi Relevansi – Nilai Informasi Akuntansi : Pengujian Hipotesis Informasi Alternatif”, *Simposium Nasional Akuntansi VII*, 2-3 Desember 2004.
- Puspa, Dwi Fitri , “Value Relevance Laba dan Nilai Buku dengan Pendekatan Portofolio-Return: Periode Sebelum dan Periode Krisis Keuangan”, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol 5, No. 2 (September 2006).
- Rahmawati, “Hubungan Nonlinier Antara Earnings dan Nilai Buku dengan Kinerja Saham”, *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, Vol XVII No. 2, (Agustus 2006).
- _____, “Relevansi Nilai Earnings Dengan Pendekatan Terintegrasi: Hubungan Nonlinier”, *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, Vol. 9 No.1 (Juni 2005).
- Santoso, Singgih, *Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik*, (Jakarta: PT. Elex Media Komputindo, 2002).
- Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah* (Yogyakarta: EKONESIA, 2003).
- Sulaiman,Wahid, *Analisis Regresi Menggunakan SPSS*, (Yogyakarta: Penerbit ANDI, 2004).
- Sumodiningrat, Gunawan, *Ekonometrika*, (Yogyakarta: BPFE ,2001).
- Sunariyah, SE, M.Si, *Pengantar Pegetahuan Pasar Modal, Edisi Kelima*, (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2006).
- Suardi, Eko “Value Relevance of Accounting Numbers: Evidence from the Jakarta Stock Exchange (JSX)”, *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, Vol. 9, No. 1 (Juni 2005).
- Suardjono, *Teori Akuntansi Penjelasan Pelaporan Keuangan*, Edisi ke-3, (Yogyakarta: BPFE, 2005).
- Tim Edukasi Profesional Syari’ah, *Sistem Kerja Pasar Modal Syariah* (Jakarta: Renaisan, 2005).
- Widardjono, Agus, *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*, (Yogyakarta: Ekonesia, 1999).
- Yasni, M. Gunawan, “Pasar Modal Syariah”, *Modal*, No. 1/1, (November, 2002).

Internet:

Andy Tan, *Pengaruh Nilai Buku Terhadap Return Saham*, diakses dari <http://andy-keu560.blogspot.com/>, tgl 12 Juni 2009.

www.e-samuel.com, akses tanggal 6 Agustus 2010.

http://202.155.2.90/corporate_actions/new_info_jsx/jenis_informasi/01_laporan_keuangan/02_Soft_Copy_Laporan_Keuangan/Laporan_Keuangan_Tahun_2009/LKT_Desember_2009. akses tanggal 16 Agustus 2010.

HASIL UJI MWD (MODEL Z1)

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Z1, NB, EAT ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: P

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.743 ^a	.552	.510	6647.43903

a. Predictors: (Constant), Z1, NB, EAT

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.739E9	3	5.798E8	13.121	.000 ^a
	Residual	1.414E9	32	4.419E7		
	Total	3.153E9	35			

a. Predictors: (Constant), Z1, NB, EAT

b. Dependent Variable: P

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
		1	(Constant)	1844.185		
	EAT	-4.412E-10	.000	-.154	-1.012	.319
	NB	1.493	.255	.808	5.865	.000
	Z1	-259.361	1257.567	-.027	-.206	.838

a. Dependent Variable: P

HASIL UJI MWD (MODEL Z2)

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Z2, LN_EAT, LN_NB ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: LN_P

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.826 ^a	.682	.652	.57098

a. Predictors: (Constant), Z2, LN_EAT, LN_NB

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	22.376	3	7.459	22.878	.000 ^a
Residual	10.432	32	.326		
Total	32.808	35			

a. Predictors: (Constant), Z2, LN_EAT, LN_NB

b. Dependent Variable: LN_P

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.325	2.670		.122	.904
	LN_EAT	.150	.104	.162	1.445	.158
	LN_NB	.486	.101	.577	4.830	.000
	Z2	1.909E-5	.000	.300	2.781	.009

a. Dependent Variable: LN_P

HASIL UJI NORMALITAS

NPar Tests

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		36
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	6.36039042E3
Most Extreme Differences	Absolute	.186
	Positive	.161
	Negative	-.186
Kolmogorov-Smirnov Z		1.116
Asymp. Sig. (2-tailed)		.166

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		EAT	NB
N		36	36
Normal Parameters ^a	Mean	2.5843E12	4.0623E3
	Std. Deviation	3.31109E12	5.13791E3
Most Extreme Differences	Absolute	.319	.259
	Positive	.319	.259
	Negative	-.232	-.239
Kolmogorov-Smirnov Z		1.916	1.555
Asymp. Sig. (2-tailed)		.001	.016

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

HASIL UJI AUTOKORELASI DAN MULTIKOLINIERITAS

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	NB, EAT ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: P

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.742 ^a	.551	.524	6550.29451	1.988

a. Predictors: (Constant), NB, EAT

b. Dependent Variable: P

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.738E9	2	8.688E8	20.248	.000 ^a
	Residual	1.416E9	33	4.291E7		
	Total	3.153E9	35			

a. Predictors: (Constant), NB, EAT

b. Dependent Variable: P

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
		1	(Constant)	2036.828				
	EAT	-4.806E-10	.000	-.168	-1.245	.222	.750	1.333
	NB	1.500	.249	.812	6.028	.000	.750	1.333

a. Dependent Variable: P

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions		
				(Constant)	EAT	NB
				1	1	2.294
	2	.400	2.395	.92	.20	.16
	3	.306	2.738	.00	.73	.77

a. Dependent Variable: P

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	517.1818	28723.1328	6886.6171	7045.88000	36
Residual	-15774.84863	27898.29492	.00000	6360.39042	36
Std. Predicted Value	-.904	3.099	.000	1.000	36
Std. Residual	-2.408	4.259	.000	.971	36

a. Dependent Variable: P

HASIL UJI HETEROSKEDASTISITAS

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	NB, EAT ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: ABS_RES

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.058 ^a	.003	-.059	5368.75075

a. Predictors: (Constant), NB, EAT

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3140591.296	2	1570295.648	.054	.947 ^a
	Residual	9.224E8	32	2.882E7		
	Total	9.255E8	34			

a. Predictors: (Constant), NB, EAT

b. Dependent Variable: ABS_RES

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	3934.926	1233.859		3.189	.003
	EAT	-5.678E-11	.000	-.036	-.179	.859
	NB	-.031	.204	-.031	-.151	.881

a. Dependent Variable: ABS_RES

HASIL UJI DESKRIPTIF

Frequencies

		Statistics		
		EAT	NB	P
N	Valid	36	36	36
	Missing	0	0	0
Mean		2584323111111.1113	4062.3367	6886.6171
Median		115627100000.0000	2492.1000	4332.1429
Std. Deviation		3311090034569.13130	5137.90827	9492.04884
Minimum		116023000000.00	416.61	744.29
Maximum		12857018000000.00	19280.40	56621.43

HASIL UJI REGRESI

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	NB, EAT ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: P

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.742 ^a	.551	.524	6550.29451

a. Predictors: (Constant), NB, EAT

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.738E9	2	8.688E8	20.248	.000 ^a
	Residual	1.416E9	33	4.291E7		
	Total	3.153E9	35			

a. Predictors: (Constant), NB, EAT

b. Dependent Variable: P

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2036.828	1483.555		1.373	.179
	EAT	-4.806E-10	.000	-.168	-1.245	.222
	NB	1.500	.249	.812	6.028	.000

a. Dependent Variable: P

HASIL UJI MWD (MODEL Z1)

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Z1, NB, EAT ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.321 ^a	.103	.019	.02948

a. Predictors: (Constant), Z1, NB, EAT

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.003	3	.001	1.229	.315 ^a
	Residual	.028	32	.001		
	Total	.031	35			

a. Predictors: (Constant), Z1, NB, EAT

b. Dependent Variable: R

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
		1	(Constant)	-.009		
	EAT	-1.251E-15	.000	-.139	-.719	.478
	NB	6.322E-7	.000	.109	.565	.576
	Z1	.004	.002	.289	1.724	.094

a. Dependent Variable: R

HASIL UJI MWD (MODEL Z2)

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Z2, LN_EAT, LN_NB ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: LN_R

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.501 ^a	.251	.181	1.35013

a. Predictors: (Constant), Z2, LN_EAT, LN_NB

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	19.543	3	6.514	3.574	.025 ^a
	Residual	58.332	32	1.823		
	Total	77.875	35			

a. Predictors: (Constant), Z2, LN_EAT, LN_NB

b. Dependent Variable: LN_R

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-16.716	6.298		-2.654	.012
	LN_EAT	.426	.247	.298	1.725	.094
	LN_NB	-.063	.229	-.049	-.276	.784
	Z2	.918	.352	.409	2.609	.014

a. Dependent Variable: LN_R

HASIL UJI NORMALITAS

NPar Tests

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		Unstandardized Residual
N		35
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0045836
	Std. Deviation	.01073544
Most Extreme Differences	Absolute	.119
	Positive	.087
	Negative	-.119
Kolmogorov-Smirnov Z		.702
Asymp. Sig. (2-tailed)		.708

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

HASIL UJI AUTOKORELASI DAN MULTIKOLINIERITAS

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	NB, EAT ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.142 ^a	.020	-.039	.03035	2.319

a. Predictors: (Constant), NB, EAT

b. Dependent Variable: R

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.001	2	.000	.337	.716 ^a
Residual	.030	33	.001		
Total	.031	35			

a. Predictors: (Constant), NB, EAT

b. Dependent Variable: R

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.005	.007		-.796	.432		
	EAT	-1.432E-15	.000	-.159	-.801	.429	.750	1.333
	NB	6.422E-7	.000	.111	.557	.581	.750	1.333

a. Dependent Variable: R

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions		
				(Constant)	EAT	NB
1	1	2.294	1.000	.07	.07	.07
	2	.400	2.395	.92	.20	.16
	3	.306	2.738	.00	.73	.77

a. Dependent Variable: R

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-.0187	.0012	-.0066	.00421	36
Residual	-.16043	.02526	.00000	.02947	36
Std. Predicted Value	-2.872	1.854	.000	1.000	36
Std. Residual	-5.286	.833	.000	.971	36

a. Dependent Variable: R

HASIL UJI HETEROSKEDASTISITAS

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	NB, EAT ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: ABS_RES

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.134 ^a	.018	-.042	.02653

a. Predictors: (Constant), NB, EAT

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.000	2	.000	.301	.742 ^a
	Residual	.023	33	.001		
	Total	.024	35			

a. Predictors: (Constant), NB, EAT

b. Dependent Variable: ABS_RES

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
		1	(Constant)	.016		
	EAT	1.621E-16	.000	.021	.104	.918
	NB	-7.239E-7	.000	-.143	-.718	.478

a. Dependent Variable: ABS_RES

HASIL UJI REGRESI

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	NB, EAT ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.142 ^a	.020	-.039	.03035

a. Predictors: (Constant), NB, EAT

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.001	2	.000	.337	.716 ^a
	Residual	.030	33	.001		
	Total	.031	35			

a. Predictors: (Constant), NB, EAT

b. Dependent Variable: R

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
		1	(Constant)	-.005		
	EAT	-1.432E-15	.000	-.159	-.801	.429
	NB	6.422E-7	.000	.111	.557	.581

a. Dependent Variable: R

HASIL UJI DESKRIPTIF

Frequencies

		Statistics		
		EAT	NB	R
N	Valid	36	36	36
	Missing	0	0	0
Mean		2584323111111.1113	4062.3367	-.0066
Median		115627100000.0000	2492.1000	.0001
Std. Deviation		3311090034569.13130	5137.90827	.02977
Minimum		116023000000.00	416.61	-.17
Maximum		12857018000000.00	19280.40	.02

PERUSAHAAN YANG KONSISTEN TERDAFTAR DI JII

TAHUN 2005-2008

NO	EMITEN
1	ANTM (Aneka Tambang)
2	BUMI (Bumi Resources)
3	INCO (International Nickel Indonesia)
4	INTP (Indocement Tunggul Prakasa)
5	KLBF (Kalbe Farma)
6	TLKM (Telekomunikasi Indonesia)
7	PTBA (Tambang Batubara Bukit Asam)
8	UNTR (United Tractor)
9	UNVR (Unilever Indonesia)

TANGGAL PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN

	2005	2006	2007	2008
ANTM	31/03/2005	23/03/2006	26/03/2007	10/03/2008
BUMI	31/05/2005	05/04/2006	05/04/2007	03/04/2008
INCO	21/03/2005	14/03/2006	24/07/2007	14/03/2008
INTP	23/03/2005	01/03/2006	22/03/2007	18/03/2008
KLBF	14/05/2005	03/04/2006	02/04/2007	31/03/2008
PTBA	31/03/2005	29/03/2006	30/03/2007	10/03/2008
TLKM	18/05/2005	09/06/2006	25/05/2007	23/05/2008
UNTR	21/03/2005	24/03/2006	01/03/2007	28/02/2008
UNVR	16/03/2005	31/03/2006	29/03/2007	26/03/2008

Profil Perusahaan

1. PT. Aneka Tambang Tbk

Perusahaan Perseroan (Persero) PT Aneka Tambang Tbk (“perusahaan”) didirikan dengan nama Perusahaan Negara (PN) di Republik Indonesia pada tanggal 5 Juli 1968 berdasarkan Peraturan Pemerintah No. 22 Tahun 1968. Ruang lingkup kegiatan perusahaan adalah di bidang pertambangan berbagai jenis bahan galian, serta menjalankan usaha di bidang industry, perdagangan, pengangkutan dan jasa lainnya yang berkaitan dengan bahan galian tersebut. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada tanggal 5 Juli 1968. Pada tahun 1997, perusahaan melakukan penawaran saham perdana kepada masyarakat.

2. PT. Bumi Resources Tbk

PT Bumi Resources Tbk (“Perusahaan”) didirikan di Republik Indonesia pada tanggal 26 Juni 1973 berdasarkan Akta No. 130 dan No. 103 tanggal 28 Nopember 1973. Sesuai dengan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan meliputi kegiatan eksplorasi dan eksploitasi kandungan batubara (termasuk pertambangan dan penjualan batubara) dan eksplorasi minyak. Kantor pusat Perusahaan beralamat di Gedung Wisma Bakrie 2 Lantai 7, Jalan H. R. Rasuna Said Kav. B-2, Jakarta 12920. Pada tanggal 18 Juni 1990, perusahaan memperoleh pernyataan efektif untuk melakukan penawaran saham perdana Saham tersebut telah dicatatkan pada Bursa Efek Jakarta dan Surabaya pada tanggal 30 Juli 1990.

3. PT. International Nickel Indonesia Tbk

PT International Nickel Indonesia Tbk (“PT Inco” atau “Perseroan”) didirikan pada tanggal 25 Juli 1968 dengan akta notaris Eliza Pondaag, No. 49 di Jakarta. Induk Perusahaan Perseroan adalah Companhia Vale do Rio Doce, sebuah perusahaan yang terdaftar di Brasil. Pabrik Perseroan berlokasi di Sorowako dan kantor pusatnya berlokasi di Jakarta. Operasi Perseroan didasarkan atas Kontrak Karya yang ditandatangani oleh Pemerintah Republik Indonesia (“Pemerintah”) dan Perseroan. Kontrak Karya ini memberikan hak kepada Perseroan untuk mengembangkan dan mengoperasikan proyek nikel dan mineral-mineral tertentu lainnya di daerah yang sudah ditentukan di Pulau Sulawesi. Kontrak Karya ini pada awalnya ditandatangani pada tanggal 27 Juli 1968 (“Kontrak Karya 1968”) dan berakhir pada tanggal 31 Maret 2008. Pada tanggal 15 Januari 1996, Perseroan dan Pemerintah menandatangani Persetujuan Perubahan dan Perpanjangan Kontrak Karya 1968 (“Persetujuan Perpanjangan”), yang memperpanjang izin operasi Perseroan sampai tahun 2025. Persetujuan Perpanjangan ini akan dapat diperpanjang lagi setelah tahun 2025 dengan adanya persetujuan Pemerintah. Kegiatan utama Perseroan adalah dalam eksplorasi dan penambangan, pengolahan, penyimpanan, pengangkutan dan pemasaran nikel beserta produk mineral terkait lainnya. Perseroan memulai kegiatan komersialnya pada tahun 1978. Pada tahun 1990, Perseroan melakukan Penawaran Umum Saham Perdana.

4. PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk

PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (“Perusahaan”) didirikan di Indonesia pada tanggal 16 Januari 1985. Perusahaan memulai operasi komersialnya pada tahun 1985. Ruang lingkup kegiatan perusahaan antara lain industry semen dan bahan-bahan bangunan, pertambangan, konstruksi, dan perdagangan. Saat ini perusahaan dan beberapa anak perusahaan bergerak dalam beberapa bidang usaha yang meliputi pabrikasi dan penjualan semen (sebagai usaha inti) dan beton siap pakai, serta tambang agregat. Usaha semen meliputi operasi dari 12 (dua belas) pabrik perusahaan yang berlokasi di tiga lokasi berbeda, yaitu sembilan pabrik semen terpadu di Citareup-Bogor, dua pabrik semen terpadu di Palimanan-Cirebon dan satu pabrik semen terpadu di Tarjun-Kalimantan Selatan. Usaha beton siap pakai dan tambang agregat merupakan operasi dari 4 anak perusahaan.

5. PT Kalbe Farma Tbk

PT Kalbe Farma Tbk (“Perusahaan”) didirikan di Indonesia berdasarkan akta notaries Raden Imam Soesetyo Prawirokoesoemo No. 3 pada tanggal 10 September 1966. Ruang lingkup kegiatan perusahaan meliputi usaha dalam bidang industry dan distribusi produk farmasi (obat-obatan bagi manusia dan hewan). Saat ini, perusahaan terutama bergerak dalam bidang produksi dan pengembangan produk farmasi. Perusahaan memulai usaha komersial pada tahun 1966.

6. PT Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk

PT Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk (“Perusahaan”) didirikan pada tanggal 2 Maret 1981 Berdasarkan Peraturan Pemerintah No. 56 tanggal 30 Oktober 1990, Perum Tambang Batubara, sebuah perusahaan batubara yang berlokasi di Sawahlunto, Sumatera Barat, digabung dengan Perusahaan. Pada tahun 1993, Perusahaan ditunjuk oleh Pemerintah Indonesia untuk mengembangkan Satuan Kerja Pengusahaan Briket Perusahaan dan anak-anak Perusahaan (bersamasama disebut “Grup”) bergerak dalam bidang industri tambang batubara, meliputi kegiatan penyelidikan umum, eksplorasi, eksploitasi, pengolahan, pemurnian, pengangkutan dan perdagangan, pemeliharaan fasilitas dermaga khusus batubara baik untuk keperluan sendiri maupun pihak lain, pengoperasian pembangkit listrik tenaga uap baik untuk keperluan sendiri ataupun pihak lain dan memberikan jasa-jasa konsultasi dan rekayasa dalam bidang yang ada hubungannya dengan industri pertambangan batubara beserta hasil olahannya. Pada tanggal 31 Oktober 2002, Perusahaan mengajukan pernyataan pendaftaran dalam rangka penawaran umum saham perdana.

7. PT Telekomunikasi Indonesia Tbk

Perusahaan Perseroan (Persero) PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (“Perusahaan”) pada mulanya merupakan bagian dari “*Post en Telegraafdienst*”, yang didirikan pada tahun 1884 berdasarkan Keputusan Gubernur Jenderal Hindia Belanda No. 7 tanggal 27 Maret 1884 dan diumumkan dalam Berita Negara Hindia Belanda No. 52 tanggal 3 April 1884. Pada tahun 1991, berdasarkan

Peraturan Pemerintah No. 25 tahun 1991, status Perusahaan diubah menjadi perseroan terbatas milik negara (“Persero”). ruang lingkup kegiatan Perusahaan adalah menyelenggarakan jaringan dan jasa telekomunikasi, informatika, serta optimalisasi sumber daya

Perusahaan, dengan memperhatikan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Untuk mencapai tujuan tersebut di atas, Perusahaan menjalankan kegiatan yang meliputi:

- a. Merencanakan, membangun, menyediakan, mengembangkan, mengoperasikan, memasarkan atau menjual, menyewakan, dan memelihara jaringan telekomunikasi dan informatika dengan memperhatikan perundangan-undangan yang berlaku.
- b. Merencanakan, mengembangkan, menyediakan, memasarkan atau menjual, dan meningkatkan layanan jasa telekomunikasi dan informatika dengan memperhatikan perundangundangan yang berlaku.
- c. Menyediakan jasa transaksi pembayaran dan pengiriman uang melalui jaringan telekomunikasi dan informatika.
- d. Menjalankan kegiatan dan usaha lain dalam rangka optimalisasi sumber daya yang dimiliki Perusahaan, antara lain pemanfaatan aktiva tetap dan aktiva bergerak, fasilitas sistem informasi, fasilitas pendidikan dan pelatihan, dan fasilitas pemeliharaan dan perbaikan.

Kegiatan Perusahaan dalam menyelenggarakan jasa telekomunikasi dalam negeri, meliputi telepon, teleks, telegram, satelit, sirkit langganan, surat elektronik, dan jasa komunikasi bergerak dan seluler.

8. PT United Tractors Tbk

PT United Tractors Tbk (“Perusahaan”) didirikan di Indonesia pada tanggal 13 Oktober 1972 dengan nama PT Inter Astra Motor Works, berdasarkan Akta Pendirian No. 69, oleh Notaris Djojo Muljadi, S.H. Ruang lingkup kegiatan utama Perusahaan dan anak perusahaan (bersama-sama disebut “Grup”) meliputi penjualan dan penyewaan alat berat beserta pelayanan purna jual, penambangan dan kontraktor penambangan. Termasuk di dalam kontraktor penambangan adalah jasa kontraktor penambangan terpadu. Perusahaan memulai kegiatan operasinya pada tahun 1973. Perusahaan berkedudukan di Jakarta dan mempunyai 18 cabang, 15 kantor lokasi (*site offices*) dan 12 kantor perwakilan yang tersebar di seluruh Indonesia. Pada tahun 1989, Perusahaan melakukan Penawaran Umum Perdana.

9. PT Unilever Indonesia Tbk

PT Unilever Indonesia Tbk (Perseroan) didirikan pada tanggal 5 Desember 1933 dengan nama “Lever’s Zeepfabrieken N.V dengan akta No. 23 A.H. Van Ophuijsen, notaries di Batavia. Nama Perseroan diubah menjadi PT “Unilever Indonesia” pada tanggal 22 Juli 1980. Kegiatan usaha Perseroan meliputi bidang produksi, pemasaran dan distribusi barang-barang konsumsi yang meliputi sabun, deterjen, margarine, makanan berinti susu, es krim, produk-produk kosmetik, minuman dengan bahan pokok teh dan minuman dengan sari buah.¹

¹http://202.155.2.90/corporate_actions/new_info_jsx/jenis_informasi/01_laporan_keuangan/02_Soft_Copy_Laporan_Keuangan/Laporan_Keuangan_Tahun_2009/LKT_Desember_2009. akses tanggal 16 Agustus 2010

CURRICULUM VITAE

- Nama : Anni Mufida Lailia
Tempat / tanggal lahir : Yogyakarta, 28 September 1984
Alamat : Perum. Kalinegoro. Jl. Jeruk VII no.15 RT 05 RW VI
Kec. Mertoyudan Magelang
Nama Orang Tua : Drs. Saiful Karim, MH dan Dra. Siti Rumsiyati
- Riwayat pendidikan : - SDN Barabai Timur I tahun 1991-1996
- SLTPN 1 Kota Mungkid tahun 1996-1999
- Pon-pes Gontor Putri tahun 1999-2001
- MA Wahid Hasyim tahun 2001-2003
- Universitas Gadjah Mada tahun 2003-2007
- UIN Sunan Kalijaga tahun 2006-2010
- Pengalaman organisasi : - Pengurus lembaga wakaf dan santuan yatim piatu (gawasayap) Pon-pes Wahid Hasyim tahun 2003-2006.
- Kopma UGM divisi Speaking Club tahun 2003-2005.
- Karyawan part timer swalayan Kopma UGM tahun 2004-2005.
- Panitia tes dan ujian toefl kerjasama Kopma UGM dan Lembaga Toefl Indonesia tahun 2004.
- Guru tidak tetap MA dan MTS Wahid Hasyim tahun 2003-2009.
- Ketua asrama Al-Hidayah Pon-pes Wahid Hasyim tahun 2005-2007.
- Anggota dharmayukti karini tahun 2009-sekarang