

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL YANG
MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
PERDAGANGAN YANG MASUK DALAM KELOMPOK
DAFTAR EFEK SYARIAH**



SKRIPSI

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

OLEH:

ATIQOH FATIMATUZ ZAHRO
NIM : 06390044

PEMBIMBING:

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

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
JURUSAN MUAMALAH FAKULTAS SYARI'AH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2010**

ABSTRAK

Analisis Faktor-Faktor Fundamental yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan perdagangan yang Masuk dalam Kelompok Daftar Efek Syariah

Penelitian ini bertujuan untuk menguji *earning per share* (EPS), *Return on Equity* (ROE) dan *Leverage* (DER) terhadap nilai perusahaan. Sumber penelitian ini adalah data sekunder yang berupa data laporan Keuangan Perusahaan, *indonesian Capital Market Directory* (ICMD) yang diterbitkan oleh *institute for economic and financere search* yang diperoleh dari pojok UII. Obyek penelitian ini adalah perusahaan perdagangan yang masuk dalam kelompok Daftar Efek Syariah tahun 2006-2008. Alat uji yang digunakan adalah regresi linear berganda.

Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa variabel yang berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan adalah variabel leverage (DER) dengan signifikansi t sebesar 0.026. Berdasarkan hasil uji determinasi besarnya *Adjusted R Square* adalah 0.152, hal ini berarti 15.2% variasi nilai dapat dijelaskan oleh variasi dari ketiga variabel yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Earning Per Share* (EPS), *Return On Equity* (ROE), *Leverage* (DER), dan nilai perusahaan (PBV)



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Atiqoh Fatimatuz Zahro
Lamp : -

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syariah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Atiqoh Fatimatuz Zahro
NIM : 06390044
Judul Skripsi : **Analisis Faktor-faktor Fundamental yang mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah**

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

Dengan ini kami mengharap agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 17 Dzulqaidah 1431 H
25 Oktober 2010 M

Pembimbing I

Drs. Ibnu Qizam, SE., M.Si, Akt
NIP. 19680102 199403 1 002



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Nota Dinas

Lamp : -

Kepada Yth.
Dekan Fakultas Syariah
UIN Sunan Kalijaga
di Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, dan mengoreksi, serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi dari saudara:

Nama : Atiqoh Fatimatuz Zahro
NIM : 06390044
Jurusan-Prodi : Muamalah-Kuangan Islam
Judul : **“Analisis Faktor-Faktor Fundamental yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perdagangan yang Masuk dalam Kelompok Daftar Efek Syariah”**

sudah dapat diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Jurusan Muamalah Progam Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasahkan. Atas perhatiannya kami mengucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 17 Dzulqida 1431 H

25 Oktober 2010 M.

Pembimbing II

Sunaryati, SE., M.Si.

NIP. 197511/11 200212 2 002



PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor: UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/072/2010

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL YANG
MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN
PERDAGANGAN YANG MASUK DALAM KELOMPOK
DAFTAR EFEK SYARIAH**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Atiqoh Fatimatuz Zahro
NIM : 06390044
Telah dimunaqasyahkan pada: 23 November 2010
Nilai Munaqasyah : B +

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga.

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Sunaryati, SE., M.Si

NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji I

Dra. H. Widyaningrum, MM

NIP. 19600407 198601 2 002

Penguji II

Joko Setyono, S.E., M.Si

NIP. 19730702 200212 1 003

Yogyakarta, 6 Desember 2010

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah

DEKAN



Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D.

NIP. 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

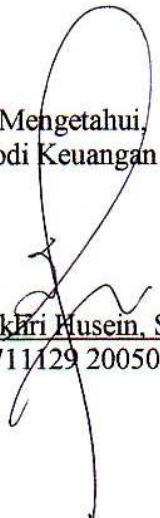
Nama : Atiqoh Fatimatuz Zahro
NIM : 06390044
Jurusan-Prodi : Muamalah–Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Faktor-Faktor Fundamental yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Masuk dalam Kelompok Daftar Efek Syariah**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.


Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam


Drs. M. Fakhri Husein, SE., M.Si.
NIP. 19711129 200501 1 003

Yogyakarta, 19 Dzulqaidah 1431H
27 Oktober 2010 M

Penyusun


Atiqoh Fatimatuz Zahro
NIM. 06390044

MOTTO

“Dan janganlah kamu berputus asa dari rahmat Allah. Sesungguhnya tiada berputus asa dari rahmat Allah, melainkan kaum yang kafir.” (QS. Yusuf: 87)

*“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.”
(QS. Al-Insyirah: 6)*

*Kesempatan bisa datang kapan saja,
Tergantung bagaimana kita dan
mengambilnya*

Halaman Persembahan

Skripsi ini penyusun persembahkan untuk

- ❖ *Bapak ibu tercintayang dengan segala dukungan doa, moral maupun materi yang senantiasa tercurah untukku.*
- ❖ *Kakaku, adikku dan seluruh keluarga besar alm.Mbah Bas*
- ❖ *Sahabatku MANSA*
- ❖ *Serta Keluarga Besar KUI Angkatan 2006*
- ❖ *Dan Almamater Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*

KATA PENGANTAR



Alhamdulillah alladzi 'allamal insana maalam ya'lam. Segala puji bagi Allah yang telah mengajarkan manusia apa yang tidak ia ketahui. Sholawat dan salam kepada baginda Rasul SAW yang dengan Hadits dan Sunnahnya kita dapat lebih mengetahui hukum yang terkandung dalam Al Qur'an.

Terima kasih atas bantuan dan berbagai pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini:

1. Bapak Prof. Dr. Musa Asy'arie, MA., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. M. Fakhri Husein, SE, M.Si selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Drs. Ibnu Qizam, SE., M.Si. Akt. selaku pembimbing I dan Ibu Sunaryati, SE., M.Si. sebagai pembimbing II, yang telah meluangkan waktunya untuk

memberikan pengarahannya, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikannya skripsi ini.

5. Karyawan dan pegawai Tata Usaha (TU) Program Studi Keuangan Islam, terima kasih atas pelayanan yang diberikan selama ini
6. Ayahanda Zarkasi dan dan Ibunda Siti Watini tercinta, serta mbakku Yeni Mukarromah dan adikku Achmad Rofiq Fakhrurozi yang menjadi sumber motivasi dan inspirasi.
7. Sahabatku MANSA Durrotun Ni'amah, Ariani Hasan, Hani Fauziah, Dewi Permanasari, Mir'a Kamila, dan Eni Elvirawati yang memberiku motivasi
8. Sobatku KUI-B tercinta Vida, Umi, Heni, Mudi, Toriq, Hazaz, Rahmat, Iyan, Ndaru, Bundo, Isna, Mila dan teman-teman KUI-A dan KUI-C angkatan 2006.
9. Seluruh sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Akhirnya penyusun berharap semoga penyusunan skripsi ini bisa bermanfaat,
Amin Ya Robbal 'Alamin.

Yogyakarta, 23 Oktober 2010

Penyusun

Atiqoh Fatimatuz Zahro
06390044

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAKSI	ii
NOTA DINAS	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah	8
C. Tujuan Dan Manfaat Penelitian	9
D. Sistematika Pembahasan	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. <i>Signaling Theory</i>	12
1. <i>Earning Per Share (EPS)</i>	14
2. <i>Return On Equity (ROE)</i>	17
3. <i>Leverage</i>	19
B. <i>Pecking Order</i>	21
C. Nilai Perusahaan.....	23
D. Analisis Penilaian Saham.....	26
E. Kerangka Berpikir.....	29
BAB III METODE PENELITIAN	32
A. Jenis Penelitian dan Sifat Penelitian	32

B. Metode Pengumpulan Data	32
C. Populasi	33
D. Definisi Operasional Variabel.....	34
E. Metode Analisa Data	37
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	45
A. Analisis Deskriptif	45
B. Uji Asumsi Klasik.....	47
1. Uji Normalitas	47
2. Uji Multikolinearitas	48
3. Uji Heteroskedastitas	49
4. Uji Autokorelasi.....	49
5. Uji Linearitas.....	50
C. Hasil Uji Regresi Berganda	51
D. Uji Hipotesis	52
1. Uji F	52
2. Koefisien Determinasi.....	53
3. Uji Hipotesis Secara Parsial	54
E. Pembahasan.....	56
1. Pengujian Terhadap EPS.....	56
2. Pengujian Terhadap ROE.....	59
3. Pengujian Terhadap <i>Leverage</i>	61
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	64
A. Kesimpulan	64
B. Keterbatasan.....	65
C. Saran	65
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN.....	69

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1.1 Hasil Analisis Deskriptif.....	46
Tabel 4.1.2 Hasil Analisis Regresi.....	52
Tabel 4.1.3 Hasil Uji F.....	52
Tabel 4.1.4 Hasil Uji t.....	54

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan yang Terpilih.....	69
Lampiran 2 Hasil Uji Normalitas.....	69
Lampiran 3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	70
Lampiran 4 Hasil Uji Heteroskedastitas.....	70
Lampiran 5 Hasil Uji Linearitas.....	70
Lampiran 6 Hasil Koefisien Determinasi.....	70
Lampiran 7 Hasil SPSS.....	71
Lampiran 8 Data Perhitungan PBV.....	74
Lampiran 9 Data Perhitungan <i>Book Value</i>	83
Lampiran 10 Data Perhitungan DER.....	84
Lampiran 11 Data Perhitungan ROE.....	85
Lampiran 12 Data Perhitungan EPS.....	86
Lampiran 13 Data Semua Variabel.....	87

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan alternatif investasi yang semakin memasyarakat, namun banyak hal yang harus diketahui oleh investor sebelum memutuskan untuk berinvestasi di pasar modal karena keputusan investasi pada saham perusahaan publik memiliki risiko relatif tinggi dibandingkan dengan deposito. Secara umum semakin terbatas informasi, keahlian dan modal yang dimiliki investor semakin tinggi risiko yang mereka hadapi.

Salah satu sumber informasi keuangan di pasar modal adalah laporan keuangan yang dibuat manajemen untuk mempertanggungjawabkan hasil operasi perusahaan selama periode tertentu kepada pemilik perusahaan. Informasi yang terkandung dalam laporan keuangan sangat penting digunakan karena dapat mengetahui sejauh mana perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan supaya dapat memakmurkan atau kesejahteraan para pemilik perusahaan.

Untuk dapat menginterpretasikan informasi akuntansi yang relevan dengan tujuan dan kepentingan pemakainya telah dikembangkan seperangkat teknik analisis yang didasarkan pada laporan keuangan yang dipublikasikan. Salah satu teknik tersebut yang diaplikasikan dalam praktek bisnis adalah analisis rasio keuangan. Penelitian ini dimaksudkan

untuk melakukan pengujian lebih lanjut temuan-temuan empiris mengenai rasio keuangan, khususnya yang menyangkut kegunaannya dalam menilai perusahaan yang akan datang. Alasan nilai perusahaan dikarenakan nilai perusahaan mencerminkan kinerja dari perusahaan dari ukuran nilai perusahaan maka dapat dilihat apakah perusahaan mempunyai kinerja yang bagus atau tidak. Jika rasio keuangan dapat dijadikan sebagai prediktor nilai perusahaan, temuan ini merupakan pengetahuan yang cukup berguna bagi para pemakai laporan keuangan yang secara riil, maupun potensial berkepentingan dengan suatu perusahaan. Sebaliknya, jika rasio keuangan dalam penelitian ini tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini akan memperkuat bukti tentang inkonsistensi temuan-temuan empiris sebelumnya.

Mengacu pada penelitian sebelumnya yang telah dilakukan oleh nilai perusahaan dapat dilihat dari harga saham dan jumlah saham yang beredar pada akhir periode. Semakin besar harga saham maka akan memperbesar nilai perusahaan. Perusahaan yang bertahan dan terus berkembang akan mempunyai nilai yang tinggi di mata investor yang ditandai dengan naiknya harga saham dan ikut berpengaruh juga terhadap jumlah lembar saham yang beredar. Demikian juga sebaliknya apabila perusahaan itu tidak mampu bertahan akan mengalami kerugian yang imbasnya harga saham turun dan jumlah saham yang beredar juga dipastikan akan

mengalami penurunan. Jika terjadi demikian, maka investor tidak akan tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut.¹

Nilai perusahaan merupakan suatu termin yang menggambarkan sejauh mana suatu perusahaan dihargai oleh publik. Nilai perusahaan mempunyai berbagai ukuran namun sejauh ini penilaian terhadap sebuah perusahaan banyak yang menggunakan *Tobins'Q*. *Tobins'Q* telah diterima secara luas sebagai pengukur nilai perusahaan. Harga saham dapat dijadikan sebagai proksi nilai perusahaan apabila pasar telah memenuhi syarat efisien secara internasional.

Menurut Husnan dan Pujiastuti menyebutkan, nilai perusahaan dapat diprosikan melalui tiga cara, yaitu melalui nilai buku nilai likuiditas ataupun nilai pasar. Dalam penelitian ini nilai perusahaan sebagai variabel dependen diukur dengan *Price Book Value*.

Price Book Value (PBV) adalah rasio perbandingan harga saham per lembar saham dan nilai buku per lembar saham.² PBV sering dipakai sebagai acuan dalam menentukan nilai suatu saham relatif terhadap harga di pasar. Semakin rendah PBV berarti semakin rendah harga saham relatif terhadap nilai bukunya, sebaliknya semakin tinggi PBV maka semakin tinggi harga saham. Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan yang

¹ Annas dan Misbachul, "Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Kelompok Pertanian, Kehutanan, dan Perikanan yang Go Publik di Bursa Efek Jakarta," Abstrak, <http://karya-ilmiah.um.ac.id/index.php/manajemen/article/view/4047> Akses 10 Maret 2010.

² Bodie, Kane, Marcus, *Invesments*, alih bahasa oleh Zuliani Dalimunthe, Edisi 6 buku 2 (Jakarta: Salemba Empat, 2006), hlm. 253.

tumbuh dapat dinilai dari harga saham perusahaan, tingginya harga saham menggambarkan nilai perusahaan juga tinggi, dimana pasar percaya akan prospek perusahaan tersebut.³

Informasi yang terkandung dalam laporan keuangan yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan, terdapat pula komponennya yaitu *Earning Per Share (EPS)*, *Return On Equity (ROE)*, dan *Leverage*. *Earning Per Share (EPS)* menjadi proksi dari pelaporan *earnings* oleh perusahaan. EPS mencerminkan selisih (kenaikkan atau penurunan) laba yang diterima untuk setiap lembar saham beredar.

Earning Per Share (EPS) merupakan rasio yang menunjukkan berapa besar keuntungan (*return*) yang diperoleh investor atau pemegang saham per saham.⁴ Semakin tinggi nilai EPS tentu saja akan menggembirakan pemegang saham karena semakin besar laba yang disediakan untuk pemegang saham.

Yang termasuk dalam rasio profitabilitas adalah ROE. Rasio profitabilitas dijadikan tolak ukur dalam menurunkan harga saham, karena rasio profitabilitas adalah rasio yang mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan (profitabilitas) pada tingkat penjualan, asset dan modal saham tertentu.⁵ ROE adalah rasio yang mengukur perusahaan

³ <http://library.usu.ac.id/moduled.php> Akses tanggal 6 Maret 2010.

⁴ Tjiptono Darmaji dan Hendy M.Fakhrudin, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab* (Jakarta: Salemba Empat, 2001), hlm. 139.

⁵ Mamduh M.Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan* (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005) hlm. 85.

menghasilkan laba berdasarkan modal saham tertentu. Rasio ini merupakan ukuran profitabilitas dari sudut pandang pemegang saham. ROE dapat naik dengan cara menaikkan hutang. Makin besar jumlah hutang, maka makin besar rasio antara aktiva dan modal, sehingga makin besar angka ROE.⁶ Semakin tinggi ROE perusahaan, kinerja perusahaan semakin efektif sehingga menjadi sinyal positif bagi investor untuk menanamkan sahamnya pada perusahaan, yang berdampak pada peningkatan harga saham perusahaan di pasar modal juga meningkat. Dengan kata lain ROE akan berpengaruh terhadap peningkatan nilai perusahaan.

Kebijakan hutang (*leverage*) merupakan salah satu alternatif pendanaan perusahaan selain menjual saham di pasar modal. Menurut Hermin dan Hamin yang dikutip oleh Tarjo menunjukkan bahwa *leverage* menyebabkan peningkatan nilai perusahaan.⁷ *Leverage* menunjukkan proporsi atas penggunaan utang untuk membiayai investasinya. Perusahaan yang tidak mempunyai *leverage* berarti menggunakan modal sendiri 100%. Semakin kecil *leverage*, maka akan semakin menunjukkan bahwa perusahaan mampu memaksimalkan nilai perusahaan untuk kemakmuran pemegang saham.⁸ Dalam penelitian *leverage* diukur dengan

⁶ Dwi Prastowo dan Rifka Juliaty, *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*, Edisi Revisi (Yogyakarta: AMP YKPN, 2002), hlm. 88.

⁷ Tarjo, "Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan *Leverage* terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang Saham serta *of Equity Capital*," *Simposium Nasional Akuntansi XI* Pontianak, 2008, hlm. 3.

⁸ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan, Teori dan Aplikasi*, Edisi 4 (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 120.

DER. Dengan DER yang tinggi perusahaan menanggung risiko kerugian yang tinggi tetapi juga berkesempatan untuk memperoleh laba yang meningkat. DER yang tinggi berdampak pada peningkatan perubahan laba yang berarti memberikan efek keuntungan bagi perusahaan.

Penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya dalam beberapa hal, yaitu dalam penelitian ini sampel yang digunakan adalah perusahaan perdagangan. Berbeda dengan Ni Gusti Putu Wirawati dengan sampel penelitian Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta. Berbeda dengan penelitian sebelumnya, penelitian ini menggunakan perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah. Daftar efek syariah (DES) merupakan kumpulan efek-efek syariah yang telah dikeluarkan oleh Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan Daftar Efek Syariah tersebut merupakan panduan investasi bagi reksadana syariah dalam menempatkan dana kelolanya serta juga dapat digunakan oleh investor yang mempunyai keinginan untuk berinvestasi pada portofolio efek syariah. Kelompok saham ini adalah saham yang memiliki bidang usaha yang sesuai syariat Islam, maka penyusun tertarik untuk melakukan penelitian di DES pada perusahaan perdagangan. Perusahaan-perusahaan perdagangan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dipilih menjadi sampel dalam penelitian ini karena perusahaan perdagangan mempunyai karakteristik yang berbeda dengan perusahaan manufaktur. Oleh karena itu, siklus perusahaan dagang mempunyai karakter khas, yang dapat dijumpai dalam perusahaan dagang.

Perusahaan dagang merupakan perusahaan yang kegiatan usahanya melakukan transaksi pembelian barang dagang kemudian untuk dijual kembali tanpa mengubah bentuknya. Adapun ciri-ciri perusahaan perdagangan, antara lain: Kegiatan usahanya melakukan pembelian barang untuk dijual kembali tanpa melakukan proses produksi (mengolah/mengubah bentuk), pendapatan pokoknya diperoleh dari penjualan dari barang dagang, harga pokok barang yang dijual adalah: nilai persediaan awal + pembelian bersih – persediaan akhir, dan laba kotor diperoleh dari: penjualan bersih-harga pokok barang yang dijual.⁹ Dan kenyataannya pada tahun 2007-2009 kondisi perusahaan perdagangan mengalami kerugian akibat turunnya daya beli masyarakat sejak krisis global. Dari 388 saham, yang bergerak di perdagangan sekitar 150-200 saham dalam perdagangan harian. Namun, hanya sekitar 20-30 saham yang aktif setiap hari dan menguasai volume perdagangan.

Hal ini disebabkan oleh berbagai hal, seperti faktor emiten yang mungkin kurang dalam memikirkan kinerja perusahaannya agar investor tertarik. Selain itu, juga mempengaruhi aktifitas perdagangan di bursa, terutama yang berkaitan dengan psikologi pasar. Para investor rentan terhadap isu-isu yang melanda di bursa, sedikit ada isu yang kadangkala tidak berkaitan langsung sisi fundamental keuangan emiten, investor sudah

⁹ <http://mas-devid.blogspot.com/2009/06/pengertian-dan-kegiatan-utama.html> akses tanggal 17 April 2010.

panik mendengar kabar tersebut.¹⁰ Dari sini dapat menjadikan tantangan tersendiri bagi manajemen perusahaan agar keputusan keuangan yang diambil dapat meningkatkan kinerja perusahaan dan pada akhirnya dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Dengan penelitian ini nantinya dapat mengetahui faktor apa saja yang mempengaruhi nilai perusahaan, sehingga dapat meningkatkan kinerja perusahaan. Penelitian ini penting dilakukan karena dapat memberikan gambaran mengenai kinerja perusahaan perdagangan di masa datang.

Berdasarkan uraian di atas maka penelitian ini berjudul: **Analisis Faktor-Faktor Fundamental yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perdagangan yang Masuk dalam Kelompok Daftar Efek Syariah.**

B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas dan untuk memperjelas arah penelitian, maka pokok masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimakah pengaruh *Earning Per Share* (EPS) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perdagangan yang masuk dalam kelompok Daftar Efek Syariah ?

¹⁰ Azhar Syarief, "Daftar Efek Syariah (DES) 30 November 2007 Berdasarkan Keputusan Ketua Bapepam dan LK Nomor: Kep-368/BL/2007, <http://doniedward.wordpress.com/2008/09/25/daftar-efek-syariah-des/> Akses tanggal 10 Maret 2010

2. Bagaimakah pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perdagangan yang masuk dalam kelompok Daftar Efek Syariah ?
3. Bagaimakah pengaruh *Leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perdagangan yang masuk dalam kelompok Daftar Efek Syariah ?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Berdasarkan pokok masalah di atas, maka tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji pengaruh *Earning Per Share* (EPS) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perdagangan yang masuk dalam kelompok Daftar Efek Syariah.
2. Untuk menguji pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perdagangan yang masuk dalam kelompok Daftar Efek Syariah.
3. Untuk menguji pengaruh *Leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perdagangan yang masuk dalam kelompok Daftar Efek Syariah.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi :

1. Bagi investor dan calon investor. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi yang dapat digunakan sebagai dasar kebijakan untuk pengambilan keputusan sebelum melakukan investasi saham.

2. Bagi akademis, hasil temuan empiris ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap literatur akuntansi keuangan, serta memperkaya khasanah pustaka dan bermanfaat sebagai referensi bagi pembaca.
3. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan perbandingan bagi riset-riset selanjutnya.

D. Sistematika Pembahasan

Penyusunan skripsi ini akan disajikan dalam sistematika pembahasan yang terdiri atas lima bab, yaitu:

Bab I : Pendahuluan

Bab ini memuat penjelasan yang bersifat umum, yaitu mengenai latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian dan sistematika penulisan.

Bab II : Landasan Teori

Bab ini membahas mengenai tinjauan teoritis tentang informasi mengenai variabel-variabel yang diteliti, telaah pustaka dan perumusan hipotesis. Teori-teori yang dipaparkan mencakup teori mengenai pengaruh mekanisme *earning per share*, *return on equity* dan *leverage* terhadap nilai perusahaan.

Bab III : Metodologi Penelitian

Bab ini berisi penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan teknik analisis data.

Bab VI : Analisis Data dan Pembahasan

Bab ini berisi tentang hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Selanjutnya, dilakukan pembahasan mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang diteliti.

Bab V : Penutup

Bab ini memaparkan kesimpulan, keterbatasan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Dari hasil analisis dan pembahasan yang dilakukan pada bab IV, dapat disimpulkan bahwa:

1. Berdasarkan koefisien regresi EPS secara parsial tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perdagangan di Daftar Efek Syariah. Dengan demikian semakin tinggi EPS tidak diikuti kenaikan nilai perusahaan. Untuk itu H_1 yang menyatakan bahwa EPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan ditolak.
2. Berdasarkan koefisien regresi ROE secara parsial tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perdagangan di Daftar Efek Syariah. Dengan demikian semakin tinggi ROE tidak diikuti dengan kenaikan nilai perusahaan. Untuk itu H_2 yang menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan ditolak.
3. Berdasarkan koefisien regresi *Leverage* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perdagangan di Daftar Efek Syariah. Dengan demikian semakin tinggi *leverage* diikuti kenaikan nilai perusahaan. Untuk itu H_3 yang

menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan diterima. Hasil penelitian ini konsisten dengan teori *Signaling*.

B. Keterbatasan

1. Perusahaan perdagangan yang terdaftar di DES masih sangat sedikit, sehingga mengakibatkan keterbatasan data penelitian.
2. Populasi yang digunakan adalah secara "*purposive sampling*" hanya 20 perusahaan yang masuk dalam *Daftar Efek Syariah*, serta menggunakan kurun waktu yang pendek yaitu hanya 3 tahun dari tahun 2006-2008.
3. Melihat hasil dari *Adjusted R Square* dalam penelitian ini yang hanya 0.152 atau 15.2% mempengaruhi nilai perusahaan, maka masih banyak variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi besarnya nilai perusahaan, namun tidak dimasukkan ke dalam model regresi.

B. Saran

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel perusahaan yang akan diteliti dan memperpanjang waktu penelitian agar hasil yang didapat lebih akurat dan bervariasi.
2. Penelitian selanjutnya disarankan menambah variabel independen atau mengganti variabel independen yang tidak signifikan dari penelitian ini dengan variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi besarnya nilai perusahaan. Dengan demikian, hasil yang diharapkan lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

Investasi

- Bodie, Kane, Marcus, *Invesments* alih bahasa oleh Zuliani Dalimunthe Edisi 6 buku 2, Jakarta: Salemba Empat, 2006.
- Dwi Prastowo, dan Rifka Juliaty, *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*, Edisi Revisi, Yogyakarta: AMP YKPN, 2002.
- Enduardus Tandelilin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Yogyakarta: BPFE, 2001.
- Jogianto, *Teori Portifolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2007
- Mamduh M Hanafi, dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005.
- Tjiptono Darmaji, dan Hendy M.Fakhrudin, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat, 2001.
- Zaenal Arifin, *Teori Keuangan & Pasar Modal*, Edisi pertama, Yogyakarta: EKONISIA, 2005.

Manajemen Keuangan

- Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi 4, Yogyakarta: BPFE, 2001.
- Kasmir, *Pengantar Manajemen Keuangan*, Jakarta: Kencana, 2010.
- Mamduh M Hanafi, , *Manajmen Keuangan*, Edisi 2004/2005, Yogyakarta: BPFE, 2004.
- Suad Husnan, dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2002.

Jurnal Akuntansi dan Keuangan

- Agus Setianto, "Pengaruh Variabel Makro ekonomi, *Return On Equity* dan *Price Book Value* terhadap tingkat Pengembalian saham pada perusahaan di Jakarta

- Islamic Index* periode 2005-2007,” *Skripsi* tidak dipublikasikan, Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga, 2009.
- Ana Yuliana, “Pengaruh *Earning Per Share* (EPS), *Return On Asset* (ROA), dan Arus Kas Operasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi kasus pada perusahaan yang terdaftar di JII 2004-2006),” *Skripsi* tidak dipublikasikan, Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga, 2008.
- Hamonangan Siallagan dan Mas’ud M, “Mekanisme *Corporate Governance*, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan,” *Symposium Nasional Akuntansi 9* Padang, Agustus, 2006.
- Laili Ima Fahrani, “Pengaruh *Leverage*, *Investment Opportunity Set*, dan *Economic Value Added* terhadap Nilai Perusahaan (Studi kasus pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2004-2006),” *Skripsi* tidak dipublikasikan, Fakultas Syariaiah UIN Sunan Kalijaga, 2008.
- Megawati, “Pengaruh *Corporate Governance*, *leverage* dan manajemen laba terhadap nilai perusahaan yang termasuk kelompok *Jakarta Islamic Index* periode 2005-2007,” *Skripsi* tidak dipublikasikan, Fakultas Syariaiah UIN Sunan Kalijaga, 2008.
- Nani Sulistyani, “Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen dan *leverage* terhadap nilai perusahaan yang termasuk *Jakarta Islamic Index* periode 2004-2008,” *Skripsi* tidak dipublikasikan, Fakultas Syariaiah UIN Sunan Kalijaga, 2009.
- Sri Hasnawati, “Dampak Set Peluang Investasi terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta,” *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, Vol. 9: 2, Desember, 2005.
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro, “Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, *Leverage*, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan,” *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol.9 No.1, Maret, 2007.
- Tarjo, “Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan *Leverage* terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang Saham serta *of Equity Capital*,” *Symposium Nasional Akuntansi XI* Pontianak, 2008.

Untung Wahyudi dan Hartini Prasetyaning P, “Implikasi Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan: dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel *Intervening*,” *Simposium Nasional Akuntansi 9* Padang, Agustus, 2006.

Website

Annas dan Misbachul
,<http://karyailmiah.um.ac.id/index.php/manajemen/article/view/4047>, diakses tanggal 10 Maret 2010.

Azhar Syarief, <http://doniedward.wordpress.com/2008/09/25/daftar-efek-syariah-des/> di akses tanggal 10 Maret 2010

Euis Soliha, <http://muharieffendi.files.wordpress.com/2008/03/jbe-sept2002.stikubank-smg.pdf>.

<http://library.usu.ac.id/moduled.php> Akses tanggal 6 Maret 2010.

<http://mas-devid.blogspot.com/2009/06/pengertian-dan-kegiatan-utama.html> akses tanggal 17 April 2010.

<http://digilib.stiekesatuan.ac.id/gdl.php?mod=browse&op=read&id=jbpstiek5ngy4qbphgcxfuxgv4ewe3glifrvq-wilfidhan-1940>, akses tanggal 23 juni 2010,

Metodologi Penelitian

Algifari, *Analisis regresi Teori, Kasus, dan Solusi*, Yogyakarta: BPFE, 2000.

Syamsul Hadi, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, Cet I Yogyakarta: Ekonosia, 2006.

Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Cetakan IV, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2005.

Sugiyono, *Metode Penelitian dan Bisnis*, Bandung: Alfabeta, 2003.

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan yang terpilih

Tabel 4.1
Daftar Nama Perusahaan yang Terpilih

No.	Kode	Nama
1	ACES	PT. Ace Hardware Indonesia Tbk.
2	AIMS	PT. Akbar Indo Makmur Stimec Tbk.
3	CSAP	PT. Catur Sentosa Adiprana Tbk.
4	EMPT	PT. Enseval Putera Megatrading Tbk.
5	FISH	PT. FKS Multi AgroTbk.
6	HERO	PT. Hero Supermaket Tbk.
7	KOIN	PT. Kokoh Inti AberamaTbk.
8	META	PT. Nusantara Infrastruktur Tbk.
9	MICE	PT. Multi Indocitra Tbk.
10	MPPA	PT. Matahari Putra Prima Tbk.
11	RALS	PT. Ramayana Lestari sentosa Tbk.
12	RIMO	PT. Rimo Catur Lestari Tbk
13	SDPC	PT. Mellenium Putra Prima Tbk.
14	TMPI	PT. AGIS Tbk.
15	TRIL	PT. Triwira Insan Lestari Tbk.
16	OKAS	PT. Ancora Indonesia Resources Tbk.
17	TGKA	PT.Gunung Agung Tbk.
18	ALFA	PT. Alfa retailindo Tbk.
19	TKGA	PT. Tigaraksa Satria Tbk
20	MAPI	PT. Adiperkasa Tbk.

Lampiran 2 Hasil Uji Normalitas

Tabel 4.2
Hasil Uji Normalitas
(Uji Kolmogorov-Smirnov)

Sampel	K-SZ	Signifikansi	Simpulan
60	0.624	0.832	Ho Diterima

Sumber: Data diolah

Lampiran 3 Hasil Uji Multikolinearitas

Tabel 4.3
Hasil Uji Multikolinearitas
(Uji VIF)

Variabel Independen	Tolerance	VIF
<i>Earning per share</i>	0.257	3.890
<i>Return on equity</i>	0.234	4.278
<i>Leverage</i>	0.765	1.306
<i>Size</i>	0.831	1.204

Sumber: Data diolah

Lampiran 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas

Tabel 4.4
Hasil Uji Heteroskedastisitas
(Uji Glejser)

Sampel	Variabel	Signifikansi
60	<i>Earning per share</i>	0.698
	<i>Return on equity</i>	0.230
	<i>Leverage</i>	0.392
	<i>Size</i>	0.179

Sumber: Data diolah

Lampiran 5 Hasil Uji Linieritas

Tabel 4.5
Hasil Uji Linieritas
(Uji Lagrange Multiplier)

Sampel	R Square	Hasil	Simpulan
48	0.103	$4.944 < 79.08$	Model regresi dalam bentuk linier

Sumber: Data diolah

Lampiran 6 Hasil Koefisien Determinasi

Tabel 4.6
Hasil Koefisien Determinasi

R	R Square	Adjusted R Square
0.481	0.231	0.152

Sumber: Data diolah

Lampiran 7 Hasil SPSS

UJI NORMALITAS

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		44
Normal Parameters(a,b)	Mean	-,0554003
	Std. Deviation	,60901446
Most Extreme Differences	Absolute	,094
	Positive	,094
	Negative	-,064
Kolmogorov-Smirnov Z		,624
Asymp. Sig. (2-tailed)		,832

a Test distribution is Normal.

b Calculated from data.

UJI MULTIKOLINEARITAS

Variables Entered/Removed(b)

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	LNEPS, LNSIZE, DER, LNROE(a)	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: PBV

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,481(a)	,231	,152	1,01272

a Predictors: (Constant), LNEPS, LNSIZE, DER, LNROE

b Dependent Variable: PBV

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	12,035	4	3,009	2,934	,033(a)
	Residual	39,999	39	1,026		
	Total	52,034	43			

a Predictors: (Constant), LNEPS, LNSIZE, DER, LNROE

b Dependent Variable: PBV

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-,505	1,525		-,331	,742		
	DER	,076	,033	,370	2,307	,026	,765	1,306
	LNSIZE	,169	,115	,226	1,469	,150	,831	1,204
	LNROE	,266	,213	,361	1,244	,221	,234	4,278
	LNEPS	-,289	,159	-,504	-1,819	,077	,257	3,890

a Dependent Variable: PBV

UJI HETEROSKEDASTISITAS (UJI GLEJSER)**Variables Entered/Removed(b)**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	DER, LNEPS, LNSIZE, LNROE(a)	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: ABSUT

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,508(a)	,258	,182	,31257

a Predictors: (Constant), DER, LNEPS, LNSIZE, LNROE

b Dependent Variable: ABSUT

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1,327	4	,332	3,394	,018(a)
	Residual	3,810	39	,098		
	Total	5,137	43			

a Predictors: (Constant), DER, LNEPS, LNSIZE, LNROE

b Dependent Variable: ABSUT

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	1,379	,471		2,930	,006		
	LNEPS	-,019	,049	-,106	-,391	,698	,257	3,890
	LNROE	-,080	,066	-,348	-1,219	,230	,234	4,278
	LNSIZE	-,049	,036	-,207	-1,367	,179	,831	1,204
	DER	-,009	,010	-,136	-,865	,392	,765	1,306

a Dependent Variable: ABSUT

UJI LINEARITAS**Variables Entered/Removed(b)**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SIZE2, EPS2, DER2, ROE2(a)	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: Unstandardized Residual

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,321(a)	,103	,011	,60564758	1,137

a Predictors: (Constant), SIZE2, EPS2, DER2, ROE2

b Dependent Variable: Unstandardized Residual

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
PBV	45	,36	5,16	1,5742	1,10137
LNEPS	44	-3,00	5,68	2,9566	1,91769
LNROE	44	-2,53	5,11	2,0722	1,49638
DER	45	,10	28,50	2,6656	5,28157
LNSIZE	47	10,05	16,09	12,9780	1,47814
Valid N (listwise)	44				

Lampiran 8 Data Perhitungan PBV

No	Tahun	KODE	Tanggal Publikasi	Tanggal	HARTUP	Rata-rata	N.Buku	PBV
1	2006	AIMS	30 Maret 2007	2-Apr-07	128			
				3-Apr-07	135			
				4-Apr-07	135			
				5-Apr-07	135			
				9-Apr-07	135	134	171	0.78
2		ALFA	30 Maret 2007	2-Apr-07	1200			
				3-Apr-07	1200			
				4-Apr-07	1200			
				5-Apr-07	1200			
				9-Apr-07	1200	1200	794	1.51
3		EPMT	30 Maret 2007	2-Apr-07	710			
				3-Apr-07	710			
				4-Apr-07	700			
				5-Apr-07	700			
				9-Apr-07	700	704	494	1.43
4		FISH	30 Maret 2007	2-Apr-07	240			
				3-Apr-07	240			
				4-Apr-07	240			
				5-Apr-07	240			
				9-Apr-07	240	240	204	1.18
5		HERO	23 Februari 2007	26-Feb-07	6000			
				27-Feb-07	6000			
				28-Feb-07	6000			
				1-Mar-07	6000			
				2-Mar-07	6000	6000	2001	3
6		MPPA	30 Maret 2007	2-Apr-07	690			
				3-Apr-07	700			
				4-Apr-07	680			
				5-Apr-07	700			

				9-Apr-07	700	694	689	1.01
7		MAPI	30 Maret 2007	2-Apr-07	770			
				3-Apr-07	770			
				4-Apr-07	790			
				5-Apr-07	810			
				9-Apr-07	800	788	738	1.07
8		MICE	2-Apr-07	3-Apr-07	780			
				4-Apr-07	780			
				5-Apr-07	780			
				9-Apr-07	770			
				10-Apr-07	770	776	328	2.37
9		META	2 Mei 2007	3 Mei 2007	182			
				4 Mei 2007	179			
				7 Mei 2007	180			
				8 Mei 2007	179			
				9 Mei 2007	179	180	34.9	5.16
10		RALS	29 Maret 2007	30 Mar 2007	810			
				2-Apr-07	830			
				3-Apr-07	850			
				4-Apr-07	870			
				5-Apr-07	870	846	305	2.77
11		RIMO	30 Maret 2007	2-Apr-07	65			
				3-Apr-07	58			
				4-Apr-07	58			
				5-Apr-07	57			
				9-Apr-07	56	59	40	1.48
12		SDPC	7 Maret 2007	8 Mar 2007	97			
				9 Mar 2007	97			
				12 Mar 2007	97			
				13 Mar 2007	97			
				14 Mar 2007	101	98	96.5	1.02

13		TMPI	1 Februari 2007	2-Feb-07	305			
				5-Feb-07	305			
				6-Feb-07	310			
				7-Feb-07	310			
				8-Feb-07	315	309	66.1	4.67
14		TGKA	30 Maret 2007	2-Apr-07	200			
				3-Apr-07	200			
				4-Apr-07	200			
				5-Apr-07	200			
				9-Apr-07	200	200	58.2	3.44
15		TKGA	30 Maret 2007	2-Apr-07	250			
				3-Apr-07	250			
				4-Apr-07	250			
				5-Apr-07	250			
				9-Apr-07	250	250	320	0.78

No	Tahun	KODE	Tanggal Publikasi	Tanggal	HARTUP	Rata-rata	N.Buku	PBV
1	2007	AIMS	18-Apr-08	21-Apr-08	100			
				22-Apr-08	100			
				23-Apr-08	100			
				24-Apr-08	100			
				25-Apr-08	100	100	183	0.55
2		EPMT	27 Maret 2008	28 Mar 2008	600			
				31 Mar 2008	620			
				1-Apr-08	600			
				2-Apr-08	600			
				3-Apr-08	620	608	586	1.04
3		FISH	8 Mei 2008	9 Mei 2009	330			
				12 Mei 2009	330			
				13 Mei 2009	330			
				14 Mei 2009	330			
				15 Mei 2009	330	330	251	1.31

4	HERO	27 Februari 2008	28-Feb-08	4550			
			29-Feb-08	4550			
			3-Mar-08	4550			
			4-Mar-08	4550			
			5-Mar-08	4550	4550	2294	1.98
5	MPPA	5 Maret 2008	6 Mar 2008	600			
			10 Mar 2008	580			
			11 Mar 2008	580			
			12 Mar 2008	570			
			13 Mar 2008	540	574	660	0.87
6	MAPI	31 Maret 2008	1-Apr-08	540			
			2-Apr-08	550			
			3-Apr-08	530			
			4-Apr-08	540			
			7-Apr-08	540	540	679	0.8
7	MICE	1-Apr-08	2-Apr-08	720			
			3-Apr-08	720			
			4-Apr-08	720			
			7-Apr-08	720			
			8-Apr-08	750	726	348	2.09
8	META	28 Maret 2008	31 Mar 2008	193			
			1-Apr-08	195			
			2-Apr-08	187			
			3-Apr-08	167			
			4-Apr-08	166	182	35.5	5.13
9	RALS	28 Maret 2008	31 Mar 2008	810			
			1-Apr-08	820			
			2-Apr-08	760			
			3-Apr-08	730			
			4-Apr-08	740	773	329	2.35
10	RIMO	1-Apr-08	2-Apr-08	180			

				3-Apr-08	180			
				4-Apr-08	180			
				7-Apr-08	180			
				8-Apr-08	185	181	44.1	4.1
11		SDPC	26 Februari 2008	27-Feb-08	90			
				28-Feb-08	90			
				29-Feb-08	90			
				3 maret 2008	90			
				4 maret 2008	90	90	110	0.82
12		TMPI	2 Mei 2008	5 Mei 2008	178			
				6 Mei 2008	177			
				7 Mei 2008	176			
				8 Mei 2008	175			
				9 Mei 2008	175	176	196	0.9
13		TGKA	31 Maret 2008	1-Apr-08	300			
				2-Apr-08	300			
				3-Apr-08	300			
				4-Apr-08	300			
				7-Apr-08	300	300	74.4	4.03
14		TKGA	1-Apr-08	2-Apr-08	250			
				3-Apr-08	250			
				4-Apr-08	250			
				7-Apr-08	250			
				8-Apr-08	250	250	413	0.61
15		ACES	13 Maret 2008	14-Mar-08	960			
				17-Mar-08	980			
				18-Mar-08	970			
				21-Mar-08	970			
				22-Mar-08	970	705	395	1.78
16		CSAP	1-Apr-08	2-Apr-08	170			
				3-Apr-08	170			
				4-Apr-08	170			

				7-Apr-08	170			
				8-Apr-08	170	170	151	1.13
17		OKAS	1 Juli 2008	2 Juli 2008	205			
				3 Juli 2008	205			
				4 Juli 2008	205			
				7 Juli 2008	210			
				8 Juli 2008	210	207	132	1.57
18		ALFA	7 Mei 2008	8 Mei 2008	2200			
				9 Mei 2008	2200			
				12 Mei 2008	2200			
				13 Mei 2008	2200			
				14 Mei 2008	2200	2200	826	2.66

No	Tahun	KODE	Tanggal Publikasi	Tanggal	HARTUP	Rata-rata	N.Buku	PBV
1	2008	AIMS	31 maret 2009	1-Apr-09	139			
				2-Apr-09	139			
				3-Apr-09	139			
				6-Apr-09	139			
				7-Apr-09	139	139	189	0.74
2		ACES	6-Apr-09	7-Apr-09	750			
				8-Apr-09	750			
				13-Apr-09	750			
				14-Apr-09	750			
				15-Apr-09	700	740	506	1.46
3		CSAP	24 Maret 2009	27 Mar 2009	169			
				28 Mar 2009	168			
				29 Mar 2009	170			
				30 Mar 2009	170			
				1-Apr-09	175	170	151	1.13
4		EPMT	31 Maret 2009	1-Apr-09	385			

				2-Apr-09	435			
				3-Apr-09	485			
				6-Apr-09	480			
				7-Apr-09	440	445	653	0.68
5	FISH	20-Apr-09	21-Apr-09	670				
			22-Apr-09	670				
			23-Apr-09	670				
			24-Apr-09	660				
			27-Apr-09	630	402	331	1.21	
6	MPPA	1-Apr	2-Apr-09	560				
			3-Apr-09	560				
			6-Apr-09	560				
			7-Apr-09	570				
			8-Apr-09	570	564	736	0.77	
7	MAPI	1-Apr-09	2-Apr-09	260				
			3-Apr-09	260				
			6-Apr-09	255				
			7-Apr-09	250				
			8-Apr-09	250	255	776	0.33	
8	MICE	30-Apr-09	1-Apr-09	180				
			4-Apr-09	190				
			5-Apr-09	185				
			6-Apr-09	189				
			7-Apr-09	185	185	378	0.49	
9	META	30 Maret 2009	31 Maret 2009	112				
			1-Apr-09	112				
			2-Apr-09	120				
			3-Apr-09	120				
			6-Apr-09	120	117	31.4	3.73	
10	RALS	30 Maret 2009	31 Mar 2009	435				
			1-Apr-09	435				

				2-Apr-09	425			
				3-Apr-09	430			
				6-Apr-09	445	434	350	1.24
11		RIMO	20-Apr-09	21-Apr-09	190			
				24-Apr-09	190			
				25-Apr-09	190			
				26-Apr-09	190			
				27-Apr-09	190	190	-42	- 4.52
12		SDPC	27 Maret 2009	30 Mare2009	110			
				31 Mar 2009	107			
				1-Apr-09	107			
				2-Apr-09	107			
				3-Apr-09	107	107	100	1.07
13		TGKA	31 Maret 2009	1-Apr-09	250			
				2-Apr-09	250			
				3-Apr-09	250			
				6-Apr-09	250			
				7-Apr-09	250	250	79.4	3.15
14		TKGA	31 maret 2009	1-Apr-09	255			
				2-Apr-09	255			
				3-Apr-09	255			
				6-Apr-09	255			
				7-Apr-09	255	255	427	0.6
15		TRIL	1 Maret 2009	2 Mar 2009	85			
				3 Mar 2009	85			
				4 Mar 2009	85			
				5 Mar 2009	85			
				6 Mar 2009	85	85	200	0.43
16		KOIN	6-Apr-09	7-Apr-09	50			
				8-Apr-09	50			
				13-Apr-09	50			

				14-Apr-09	50			
				15-Apr-09	50	50	140	0.36

Lampiran 9 Data Perhitungan *Book Value* (Nilai Buku)

No	KODE	2006			2007			2008			2009		
		MODAL	jmlh shm beredar	BV	MODAL	Jmlh shm beredar	BV	MODAL	jmlh shm beredar	BV	MODAL	jmlh shm beredar	BV
1	AIMS	17841	110	162	18791	110	171	20129	110	183	20783	110	189
2	EPMT	952487	2280	418	1127149	2280	494	1337043	2280	586	1488642	2280	653
3	FISH	72906	480	152	97797	480	204	120438	480	251	158845	480	331
4	HERO	575415	329	1749	658178	329	2001	754883	329	2294			
5	MPPA	2165590	4712	460	3245167	4712	689	3107601	4712	660	3467098	4712	736
6	SDPC	60627	728	83.3	70236	728	96.5	79756	728	110	72800	728	100
7	MAPI	1130255	1660	681	1225765	1660	738	1127568	1660	679	1288043	1660	776
8	MICE	175967	600	293	196979	600	328	208590	600	348	226837	600	378
9	META	332673	10128	32.8	353112	10128	34.9	359498	10128	35.5	317706	10128	31.4
10	RALS	1945598	7064	275	2153980	7064	305	2327488	7064	329	2472618	7064	350
11	RIMO	12453	340	36.6	13588	340	40	14997	340	44.1	-14378	340	-42
12	TGKA	1033	52	19.9	3025	52	58.2	3871	52	74.4	4127	52	79.4
13	TKGA	263146	918	287	294056	918	320	378852	918	413	391704	918	427
14	ALFA	358891	470	764	373298	470	794	388424	470	826	312452	470	665
15	TMPI	366222	5501	66.6	362080	5501	65.8	1078700	5501	196	1056134	5501	192
16	ACES				586881	1715	342	677458	1715	395	867768	1715	506
17	OKAS				23067	1017	22.7	134129	1017	132			
18	CSAP				381100	2895	132	437362	2895	151	436942	2895	151
19	MACO							39524	719	55			
20	KOIN							112883	850	133	118802	850	140
21	TRIL							239017	1200	199	240576	1200	200

Lampiran 10 Data Perhitungan DER

No	KODE	2006		DER	2007		DER	2008		DER
		N. Hutang	N.modal		N. Hutang	N.modal		N. Hutang	N.modal	
1	AIMS	50058	17841	2.81	19708	18791	1.05	61169	20129	3.04
2	EPMT	862305	952487	0.91	967285	1127149	0.86	1175683	1337043	0.88
3	FISH	119502	72906	1.64	434252	97797	4.44	292924	120438	2.43
4	HERO	1039825	575415	1.81	1089220	658178	1.65	1372809	754883	1.82
5	MPPA	3820743	2165590	1.76	5142414	3245167	1.58	6578137	3107601	2.12
6	SDPC	114888	60627	1.89	161877	70236	2.3	228902	79756	2.87
7	MAPI	1135113	1130255	1	1734140	1225765	1.41	2633391	1127568	2.34
8	MICE	31745	175967	0.18	30692	196979	0.16	35991	208590	0.17
9	META	109390	332673	0.33	255195	353112	0.72	1157859	359498	3.22
10	RALS	582344	1945598	0.3	731616	2153980	0.34	676571	2327488	0.29
11	RIMO	53688	12453	4.31	49431	13588	3.64	56006	14997	3.73
12	TGKA	81186	1033	78.6	86242	3025	28.5	92660	3871	23.9
13	TKGA	797399	263146	3.03	1048454	294056	3.57	1135919	378852	3
14	ALFA	375614	358891	1.05	315078	373298	0.84			
15	TMPI	218362	366222	0.6	328007	362080	0.91			
16	ACES				117521	586881	0.2	112819	677458	0.17
17	OKAS				2250	23067	0.1	335474	134129	2.5
18	CSAP				668393	381100	1.75	752781	437362	1.72
19	KOIN							319065	112883	2.83
20	TRIL							50019	239017	0.21

Lampiran 11 Data Perhitungan ROE

No	KODE	2006		ROE	2007		ROE	2008		ROE
		Laba sebelum pajak	N.modal		Laba sebelum pajak	N.modal		Laba sebelum pajak	N.modal	
1	AIMS	81	17841	0.45	950	18791	5.06	1337	20129	6.64
2	EPMT	209,164	952,487	22	231,650	1,127,149	20.6	266,894	1337043	20
3	FISH	7735	72906	10.6	24890	97797	25.5	25041	120438	20.8
4	HERO	64163	575415	11.2	68999	644414	10.7	96705	754883	12.8
5	MPPA	160496	2165590	7.41	180191	3245167	5.55	10497	3107601	0.34
6	SDPC	8421	60627	13.9	9609	70236	13.7	9519	79756	11.9
7	MAPI	109350	1130255	9.67	115429	1225765	9.42	-69790	1127568	-6.2
8	MICE	38270	175967	21.7	30012	196979	15.2	23941	208590	11.5
9	META	903	332673	0.27	20439	359112	5.69	6385	359498	1.78
10	RALS	312552	1945598	16.1	366809	2153980	17	429747	2327488	18.5
11	RIMO	-52266	12453	-420	1135	13588	8.35	1409	14997	9.4
12	TGKA	-6556	1033	-635	1992	3025	65.9	6385	3871	165
13	TKGA	26455	263146	10.1	47191	294056	16	846	378852	0.22
14	ALFA	39074	368891	10.6	4176	373298	1.12	16349	388424	4.21
15	TMPI	-18238	366222	-5	301	362080	0.08	2247	1078701	0.21
16	ACES	27011	81410	33.2	60068	586881	10.2	130642	677458	19.3
17	OKAS	933	20044	4.65	2977	23067	12.9	16737	134129	12.5
18	CSAP	15660	197773	7.92	33495	381100	8.79	56227	437362	12.9
19	KOIN	351	26016	1.35	4966	65981	7.53	6935	112883	6.14
20	TRIL	4481	75488	5.94	18916	115905	16.3	10722	239017	4.49

Lampiran 12 Data Perhitungan EPS

No	KODE	2006		EPS	2007		EPS	2008		EPS
		laba bersih	jmlh shm beredar		LABA BERSIH	Jmlh shm beredar		laba bersih	jmlh shm beredar	
1	AIMS	81	110	0.74	950	110	8.64	1337	110	12.2
2	EPMT	209,164	2280	91.7	231,650	2280	102	266,894	2280	117
3	FISH	7735	480	16.1	24890	480	51.9	25041	480	52.2
4	HERO	64163	329	195	70238	329	213	96705	329	294
5	MPPA	160496	4712	34.1	180191	4712	38.2	10497	4712	2.23
6	SDPC	8421	728	11.6	9609	728	13.2	9519	728	13.1
7	MAPI	109350	1660	65.9	115429	1660	69.5	-69790	1660	-42
8	MICE	38270	600	63.8	30012	600	50	23941	600	39.9
9	META	903	10128	0.09	20439	10128	2.02	6385	10128	0.63
10	RALS	312552	7064	44.2	366809	7064	51.9	429747	7064	60.8
11	RIMO	-52266	340	- 154	1135	340	3.34	1409	340	4.14
12	TGKA	-6556	52	- 126	1992	52	38.3	6385	52	123
13	TKGA	26455	918	28.8	47191	918	51.4	846	918	0.92
14	ALFA	39074	470	83.1	4176	470	8.89	16349	470	34.8
15	TMPI	-18238	5480	-3.3	301	5480	0.05	2247	5480	0.41
16	ACES	27011	1715	15.7	60068	1715	35	130642	1715	76.2
17	OKAS	933	1017	0.92	2997	1017	2.95	16737	1017	16.5
18	CSAP	15660	2895	5.41	33495	2895	11.6	56227	2895	19.4
19	KOIN	351	850	0.41	4966	850	5.84	6935	850	8.16
20	TRIL	4481	1200	3.73	18916	1200	15.8	10722	1200	8.94

Lampiran 13 Data Semua Variabel

No	KODE	PBV			DER			ROE			EPS		
		2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
1	AIMS	0.78	0.55	0.74	2.81	1.05	3.04	0.45	5.06	6.64	0.74	8.64	12.2
2	EPMT	1.43	1.04	0.68	0.91	0.86	0.88	22	20.6	20	91.7	102	117
3	FISH	1.18	1.31	1.21	1.64	4.44	2.43	10.6	25.5	20.8	16.1	51.9	52.2
4	HERO	3	1.98		1.81	1.65	1.82	11.2	10.7	12.8	195	213	294
5	MPPA	1.01	0.97	0.77	1.76	1.58	2.12	7.41	5.55	0.34	34.1	38.2	2.23
6	SDPC	1.02	0.82	1.07	1.89	2.3	2.87	13.9	13.7	11.9	11.6	13.2	13.1
7	MAPI	1.07	0.8	0.33	1	1.41	2.34	9.67	9.42	-6.2	65.9	69.5	-42
8	MICE	2.37	2.09	0.49	0.18	0.16	0.17	21.7	15.2	11.5	63.8	50	39.9
9	META	5.16	5.13	3.73	0.33	0.72	3.22	0.27	5.69	1.78	0.09	2.02	0.63
10	RALS	2.77	2.35	1.24	0.3	0.34	0.29	16.1	17	18.5	44.2	51.9	60.8
11	RIMO	1.48	4.1	-4.52	4.31	3.64	3.73	-420	8.35	9.4	-154	3.34	4.14
12	TGKA	3.44	4.03	3.15	78.6	28.5	23.9	-635	65.9	165	-126	38.3	123
13	TKGA	0.78	0.61	0.6	3.03	3.57	3	10.1	16	0.22	28.8	51.4	0.92
14	ALFA	1.51	2.66		1.05	0.84		10.6	1.12	4.21	83.1	8.89	34.8
15	TMPI	4.67	0.9		0.6	0.91		-5	0.08	0.21	-3.3	0.05	0.41
16	ACES		1.78	1.46		0.2	0.17	33.2	10.2	19.3	15.7	35	76.2
17	CSAP		1.13	1.13		0.1	2.5	4.65	12.9	12.5	0.92	2.95	16.5
18	KOIN			0.36		1.75	1.72	7.92	8.79	12.9	5.41	11.6	19.4
19	TRIL			0.43			2.83	1.35	7.53	6.14	0.41	5.84	8.16
20	OKAS		1.57				0.21	5.94	16.3	4.49	3.73	15.8	8.94

CURICULUM VITAE

Nama : Atiqoh Fatimatuz Zahro
Tempat Tanggal Lahir : Yogyakarta, 01 Januari 1988
Alamat Rumah : Jl. Kaliurang KM.7 Babadan Baru Gg. Kantil No.
9A RT. 09/ RW. 51 Kecamatan Depok Kabupaten
Sleman Yogyakarta 55283.
No. Hp : 081353517710
e-mail : el_zahro01@yahoo.com
Nama Ayah : Zarkasi
Pekerjaan : Wiraswasta
Nama Ibu : Siti Watini
Pekerjaan : Wiraswasta

Riwayat Pendidikan

Jenjang Pendidikan	Tempat	Tahun
TK Sultan Agung	Sleman	1993-1994
MI Sultan Agung	Sleman	1994-2000
SMP N 11 Yogyakarta	Yogyakarta	2000-2003
MAN 1 Yogyakarta	Yogyakarta	2003-2006
S1 Keuangan Islam Fakultas Syariah UIn Sunan Kalijaga	Yogyakarta	2006-2010

Yogyakarta, 15 Dzulqidah 1431 H
23 Oktober 2010 M

Penyusun

Atiqoh Fatimatuz Zahro
NIM. 06390044