ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERUBAHAN HARGA SAHAM PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*

SKRIPSI

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

OLEH
DIAS AGUSTANTI
05390003

PEMBIMBING
1. **Drs. H. SYAFAUL MUDAWAM, MA., MM.**
2. **JOKO SETYONO, S.E., M.SI.**

PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2010

ABSTRAKSI

Penentuan harga saham setiap perusahaan yang ada di *Jakarta Islamic Index* (JII) selalu berubah menurut waktu. Hal ini menunjukkan sifat yang dinamik dari harga saham. Sebagian teori mengatakan bahwa perubahan harga saham terjadi akibat adanya perbedaan antara jumlah penawaran jual (*supply*) dan jumlah penawaran beli (*demand*), dan ada pula pengaruh dari internal perusahaan tersebut yang mengakibatkan adanya penambahan dan pengurangan jumlah dari *suplly* dan *demand* yang ada. Banyak faktor yang mempengaruhi perubahan harga saham. *Dividend Pay Out Ratio* (DPR)*, Return on Investment* (ROI), *Financial Leverage* (FLEV), dan *Price Earning Ratio* (PER) adalah sebagian dari faktor-faktor perusahaan yang menjadi salah satu informasi dan dijadikan tolok ukur untuk penilaian saham keputusan investasi dan investor. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis signifikansi pengaruh rasio-rasio keuangan dan yang memiliki pengaruh dominan terhadap perubahan harga saham di masa yang akan datang.

Jenis penelitian ini adalah penelitian terapan (*Applied Research*) yang bersifat deskriptif analitik dan dilakukan pada perusahaan-perusahaan *go public* yang masuk di *Jakarta Islamic Index* (JII). Adapun metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* yaitu sampel dipilih berdasarkan kriteria tertentu agar diperoleh sampel yang representatif atas penelitian yang dilakukan. Dalam penelitian ini, diperoleh sampel kelompok yang diamati yaitu 12 Perusahaan yang diambil dari populasi perusahaan-perusahaan yang sahamnya diperdagangkan di *Jakarta Islamic Index* (JII), yang konsisten selama 3 tahun (2006 s.d 2008) dan menerbitkan laporan keuangan setiap tahunnya (*Annual Report*) disertai catatan perubahan harga saham emiten selama tahun 2006, 2007, dan 2008. Dari laporan keuangan perusahaan, data diolah dan diuji dengan metode statistik regresi linier berganda (*multiple linear regression method*). Data olah tersebut, kemudian dijelaskan sesuai dengan kedudukan variabel-variabel yang diteliti, serta mengidentifikasikan hubungan antara variabel-variabel satu dengan yang lainnya.

Berdasarkan hasil pengujian statistik dari tabel anova untuk mengetahui uji kelayakan model penelitian (uji F) dengan melihat pengaruh variabel independen terhadap dependen *Dividend Pay Out Ratio* (DPR), *Return on Investment* (ROI), *Financial Leverage* (FLEV), *Price Earning Ratio* (PER) berpengaruh signifikan secara simultan terhadap perubahan harga saham. Gabungan variabel independen penelitian ini dapat menjelaskan variabilitas perubahan harga saham dengan R^2 sebesar 25.2%. Sedangkan, secara parsial (uji t) variabel DPR dan FLEV yang tidak berpengaruh terhadap perubahan harga saham, sedangkan variabel ROI dan PER berpengaruh signifikan.

Kata Kunci: *Dividend Pay Out Ratio* (DPR), *Return on Investment* (ROI), *Financial Leverage* (FLEV), *Price Earning Ratio* (PER), Perubahan Harga Saham (*Return*)

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-03/RO

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Nota Dinas
Hal : Skripsi Saudari Dias Agustanti
Lamp : -

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum, Wr. Wb.

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

Nama : Dias Agustanti
N.I.M : 05390003
Judul : **"Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Perubahan Harga Saham Perusahaan *Go Public* di *Jakarta Islamic Index* (JII)"**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan/ Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi/ tugas akhir Saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum, Wr. Wb.

Yogyakarta, 10 Rajab 1431 H
23 Juni 2010 M

Pembimbing I

Drs. H. Syafaul Mudawam, M.A., M.M.
NIP. 19621004 198903 1 003

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-03/RO

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Nota Dinas
Hal : Skripsi Saudari Dias Agustanti
Lamp : -

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum, Wr. Wb.

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

Nama : Dias Agustanti
N.I.M : 05390003
Judul : **"Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Perubahan Harga Saham Perusahaan *Go Public* di *Jakarta Islamic Index* (JII)"**

Sudah dapat diajukan kembalI kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan/ Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi/ tugas akhir Saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum, Wr. Wb.

Yogyakarta, 10 Rajab 1431 H
23 Juni 2010 M

Pembimbing II

Joko Setyono, S.E., M.Si.
NIP. 19730702 200212 1 003

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-07/RO

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor: UIN. 02/K.KUI – SKR/PP. 009/053/2010

Skripsi/ Tugas Akhir dengan Judul: **"Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Perubahan Harga Saham Perusahaan *Go Public* di *Jakarta Islamic Index* (JII)"**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh,

Nama	: Dias Agustanti
NIM	: 05390003
Telah dimunaqosyahkan pada	: 26 Agustus 2010
Nilai Munaqosyah	: B

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

Tim Munaqosyah

Ketua,

Drs. H. Syafaul Mudawam., MA, MM
NIP. 19621004 198903 1 003

Penguji I

Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji II

M. Kurnia Rahman A, S.E., MM
NIP. 19780503 200604 1 001

Yogyakarta, 21 Oktober 2010
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Syari'ah dan Hukum
Dekan,

Prof. Drs. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D.
NIP. 19600417 198903 1 001

MOTTO

"Ilmu ialah memindahkan sesuatu yang diketahuinya dari luar ke dalam jiwa, sedangkan amal ialah memindahkan ilmu dari jiwa ke luar. Jika ilmu yang ditempatkan pada jiwa tersebut cocok dengan kenyataan yang sebenarnya, itu adalah ilmu yang benar"

(Ibnul Qayyim)

Orang yang hidup dengan berprinsip yang teguh tidak akan hilang [dilupakan], tidak akan kehilangan, dan tidak akan mati.

(Penulis)

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan Skripsiku ini untuk
Almamaterku tercinta, Jurusan Keuangan Islam
Fakultas Syari'ah dan Hukum Universitas Islam Negeri
Sunan Kalijaga Yogyakarta,
dan rasa hormat dan terimakasihku untuk Keluargaku tercinta,
Ayahanda Sarwedi, Ibunda Sri Yuniati,
Kakakku Andi Supriyadi,
Kakakku Ferry Candra Kusuma,
Saudara Iparku Yushi Rina Astuti,
Semua Pihak yang telah memberikan segala sesuatu kepada
Penyusun

KATA PENGANTAR

بسم الله الرحمٰن الرّحيم

الحمد لله ربّ العالمين و الصّلاة و السّلام على أشرف الأنبياء و المرسلين سيّدنا و مولانا محمّد وعلى آله و صحبه أجمعين، أمّا بعد

Alhamdulillah, puji syukur yang tak terhingga penyusun panjatkan kehadirat Allah SWT., yang senantiasa melimpahkan kasih sayang, rahmat, karunia dan hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat dan salam semoga senantiasa ditetapkan kepada Nabi Muhammad SAW.,. beserta keluarga, sahabat dan umat Islam di seluruh dunia. Amin.

Skripsi dengan judul **"Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Perubahan Harga Saham Perusahaan *Go Public* di *Jakarta Islamic Index* (JII)"**, alhamdulillah telah selesai disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam pada Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Penyusun menyadari sepenuhnya bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan, bimbingan dan motivasi dari berbagai pihak. Maka tidak lupa penyusun haturkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M.Amin Abdullah, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.

3. Bapak Dr. Muhammad Fakhri, S.E., M.Si., Selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
4. Bapak Joko Setyono, S.E., selaku Dosen Penasihat Akademik dan pembimbing I Bapak Drs. H. Syafaul Mudawam., M.A, MM., serta selaku pembimbing II Bapak Joko Setyono, S.E., yang telah banyak memberikan bimbingan dan arahan dan kemudahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak/Ibu Pengelola Perpustakaan UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu dalam pengumpulan literatur.
6. Bapak/Ibu Dosen Jurusan Keuangan Islam yang telah memberikan bekal ilmu kepada penyusun. Penyusun menghaturkan rasa terima kasih yang mendalam atas pemikiran dan arahan terhadap penyelesaian skripsi ini.
7. Bapak/Ibu TU Fakultas Syari'ah dan Hukum yang telah memberikan kemudahan dan kelancaran administrasi dalam penyelesaian skripsi ini.
8. Ayahanda Sarwedi. dan Ibunda Sri Yuniati yang telah berjuang dengan segala kemampuan baik berupa materiil maupun spiritual untuk kelancaran studi bagi penyusun. Mudah-mudahan Allah membalas dengan segala yang terbaik. Jangan pernah letih mendo'akan ananda ini semoga menjadi anak yang shalihah, berbakti, pintar dan cerdas serta sukses di dunia maupun di akhirat kelak.
9. Andi Supriyadi dan Ferry Candra Kusuma yang selalu menemani dan mewarnai hidupku. Terimakasih atas cinta kasih yang telah kalian berikan,

tanpa kalian saya ini tak kan pernah merasakan indah dan manisnya hidup. Ingat, perjuangan kita...!!!

10. Sahabatku Nina, Nur Imaniah, Heni, Eni, Lia dan Teman di KUI angkatan 2005 dan Teman KKN Angkatan Ke-64 Dusun Gayamharjo terima kasih untuk semuanya. Ingat perjuangan masih panjang kawan !!!
11. Seluruh pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Mudah-mudahan segala yang telah diberikan menjadi amal shaleh dan diterima di sisi Allah SWT. Dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi penyusun khususnya dan bagi pembaca pada umumnya. Amin Ya Rabbal 'Alamin.

Yogyakarta, 10 Rajab 1431 H
23 Juni 2010 M

Penyusun,

Dias Agustanti
NIM. 05390003

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Penulisan transliterasi Arab-Latin dalam penelitian ini menggunakan pedoman transliterasi dari Keputusan Bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI No. 158 Tahun 1987 dan 0543.b/U/1987. Secara garis besar uraiannya adalah sebagai berikut:

1. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	bā‘	B	be
ت	tā‘	T	te
ث	ṡa	ṡ	Es (dengan titik di atas)
ج	jīm	J	je
ح	ḥā‘	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	khā‘	Kh	ka dan ha
د	dāl	D	de
ذ	żal	ż	zet (dengan titik di atas)
ر	rā‘	R	er
ز	Zai	Z	zet
س	sīn	S	es
ش	syīn	Sy	es dan ye
ص	ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ṭā‘	ṭ	te (dengan titik di bawah)

ظ	ẓā‘	ẓ	zet (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	-
ـه	hā	H	-
ء	Hamzah	’	apostrof
ي	yā‘	Y	-

2. Konsonan rangkap karena syaddah ditulis rangkap

متعقّدين Muta’aqqidain

عدّة ‘Iddah

3. Ta’ Marbūṭah diakhir kata

a. Bila mati ditulis

هبة Hibah

جزية Jizyah

b. Bila dihidupkan berangkai dengan kata lain ditulis.

نعمة الله Ni’matullāh

زكاةالفطر Zakātul-fitri

4. Vokal Tunggal

Tanda Vokal	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَـ	Fatḥah	A	A
ـِـ	**Kasrah**	I	I
ـُـ	Ḍammah	U	U

5. Vokal Panjang

a. Fatḥah dan alif ditulis ā

جاهلية Jāhiliyyah

b. Fatḥah dan yā mati di tulis ā

يسعى Yas'ā

c. Kasrah dan yā mati ditulis ī

مجيد Majīd

d. Ḍammah dan wāwu mati ū

فروض Furūḍ

6. Vokal-vokal Rangkap

a. Fatḥah dan yā mati ditulis ai

بينكم Bainakum

b. Fatḥah dan wāwu mati au

قول Qaul

7. Vokal-vokal yang berurutan dalam satu kata, dipisahkan dengan apostrof

أأنتم A'antum

لإن شكرتم La'in syakartum

8. Kata sandang alif dan lam

a. Bila diikuti huruf qamariyah ditulis al-

القران Al-Qur'ān

القياس Al-Qiyās

b. Bila diikuti huruf syamsiyyah ditulis dengan menggandakan huruf syamsiyyah yang mengikutinya serta menghilangkan huruf al.

السماء As-samā'

الشمس Asy-syams

9. Huruf Besar

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan seperti yang berlaku dalam EYD, diantara huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal, nama diri dan permulaan kalimat. Bila nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandang.

10. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوى الفروض Żawi al-furūḍ

اهل السنة Ahl as-sunnah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL ..... **i**
ABSTRAKSI ..... **ii**
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI ..... **iii**
PENGESAHAN ..... **v**
SURAT PERNYATAAN ..... **vi**
MOTTO ..... **vii**
PERSEMBAHAN ..... **viii**
KATA PENGANTAR ..... **ix**
PEDOMAN TRANSLITERASI ..... **xii**
DAFTAR ISI ..... **xvi**
DAFTAR GAMBAR ..... **xix**
DAFTAR TABEL ..... **xix**

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah **1**
B. Rumusan Masalah **5**
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian **6**
D. Sistematika Pembahasan **7**

BAB II LANDASAN TEORI

A. Landasan Teori **9**
1. Signaling Theory **9**
2. Perubahan Harga Saham (*Return*) **10**

3. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Perubahan Harga Saham (*Return*)..... 14

a. *Dividend Pay Out Ratio* (DPR)..... 19

b. *Return on Investment* (ROI) 20

c. *Financial Leverage* (FLEV) 21

d. *Price Earning Ratio* (PER)..... 24

B. Pengembangan Hipotesis..... 25

1. DPR terhadap Perubahan Harga Saham 25

2. ROI terhadap Perubahan Harga Saham 29

3. FLEV terhadap Perubahan Harga Saham 31

4. PER terhadap Perubahan Harga Saham..... 33

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian 37

B. Sifat Penelitian..... 37

C. Teknik Pengambilan Sampel 38

D. Teknik Pengumpulan Data 40

E. Definisi Operasional Variabel..... 41

F. Teknik Analisis Data..... 44

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Profil Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII) 52

B. Analisis Statistik Deskriptif..... 61

C. Uji Asumsi Klasik..... 63

1. Uji Multikolinieritas 63
2. Uji Autokorelasi 64
3. Uji Heteroskedastisitas 65
4. Uji Normalitas 66
C. Uji Model Regresi..... 67
1. Uji Determinasi 67
2. Uji Statistik F..... 67
3. Uji Statistik t..... 69
D. Pengujian Hipotesis..... 71
E. Pembahasan Hasil Penelitian..... 73

BAB V PENUTUP
A. Kesimpulan..... 79
B. Saran 81
DAFTAR PUSTAKA..... 83
LAMPIRAN I
A. Ringkasan Sampel dan Variabel-variabel Penelitian..... I
B. Hasil Uji SPSS V
C. Biografi Sarjana XIII
D. Curriculum Vitae XVI

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Analisis Fundamental **16**

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Sampel Penelitian..... **40**

Tabel 2 Profil Perusahaan yang Masuk di *Jakarta Islamic Index* (JII)..... **52**

Tabel 3.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif (Jumlah Sampel, *Range, Minimum, Maximum,* dan *Sum*)..... **62**

Tabel 3.2 Koefisien Hasil Uji Multikolinieritas..... **63**

Tabel 3.3 Hasil Uji Autokorelasi **64**

Tabel 3.4 Koefisien Uji Heteroskedastisitas **65**

Tabel 3.5 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov **66**

Tabel 3.6 Hasil Uji Determinasi **67**

Tabel 3.7 Hasil Uji Statistik F..... **68**

Tabel 3.8 Koefisien Hasil Uji Statistik t **69**

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan pertemuan *supply* dan *demand* akan dana jangka panjang yang *transferable*. Oleh karena itu, keberhasilan pembentukan pasar modal dipengaruhi keberhasilan pasar modal antara lain adalah *supply* sekuritas dan *demand* sekuritas, kondisi politik dan ekonomi, masalah hukum dan peraturan, peran lembaga-lembaga pendukung pasar.[1]

Perusahaan yang memutuskan untuk bergabung dengan pasar modal harus memenuhi syarat-syarat yang telah ditentukan oleh Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM), sebagai penyelenggara pasar modal. Salah satu syarat tersebut adalah laporan keuangan yang telah diaudit, laporan keuangan utama terdiri dari laporan laba rugi, laporan neraca, laporan arus kas, dan laporan laba ditahan.[2] Laporan-laporan ini dapat menggambarkan kinerja keuangan perusahaan, yang selanjutnya diketahui kelayakan perusahaan untuk *go public*.

Pemahaman akan harga saham dan faktor-faktor yang mempengaruhi perubahannya merupakan hal yang sangat penting, karena dapat memberikan informasi bagi pemodal dan calon pemodal dalam melakukan investasi dalam bentuk saham. Ada banyak faktor yang dapat mempengaruhi perubahan harga

---

[1] Su'ad Hasnan dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1998), hlm. 2.

[2] Hassel Tangkilisan, *Mengelola Kredit Berbasis Good Corporate Governance* (Yogyakarta: Penerbit Balairung, 2003), hlm. 147.

saham, dimana faktor-faktor tersebut dapat digolongkan menjadi 2 (dua) yaitu faktor internal dan faktor eksternal. Faktor internal adalah faktor yang berasal dari dalam perusahaan dan dapat dikendalikan oleh manajer perusahaan, sedangkan faktor eksternal adalah faktor-faktor di luar perusahaan yang tidak dapat dikendalikan oleh manajer perusahaan. Faktor internal tersebut antara lain meliputi besarnya dividen yang akan diterima oleh pemegang saham, *Rate of Return on Total Asset*, *Financial Leverage*, *Current Ratio*, *Return on Investment*. Sedangkan, faktor-faktor eksternal antara lain meliputi tingkat suku bunga, tingkat inflasi dan tingkat pendapatan masyarakat maupun kebijakan yang ditetapkan oleh pemerintah dalam bidang ekonomi.

Harga saham setiap perusahaan yang ada di *Jakarta Islamic Index* (JII) selalu berubah menurut waktu, hal ini menunjukkan sifat dinamik dari harga saham. Teori yang dapat menerangkan bagaimana mekanisme terjadinya perubahan harga saham adalah teori yang berdasarkan analisis *supply* dan *demand.*[3] Menurut teori ini, perubahan harga saham terjadi akibat adanya perbedaan antara jumlah penawaran jual dengan jumlah penawaran beli, dan ada pula pengaruh dari internal perusahaan tersebut yang mengakibatkan adanya penambahan dan pengurangan jumlah dari *supply* dan *demand* yang ada.

Perubahan harga saham di bursa efek dapat juga dipengaruhi oleh keadaan perekonomian, kekuatan dan kelemahan yang dimiliki oleh

[3] Ganesha Digital Library, akses tanggal 27 Mei 2009.

perusahaan *go public* yang tercermin dalam laporan keuangan perilaku pemodal, situasi politik dan kegiatan di bursa efek itu sendiri.

Kebijaksanaan Dividen yang dilakukan perusahaan dapat diukur dengan *Dividend Pay Out Ratio* (DPR), dimana rasio ini merupakan indikator yang menunjukkan berapa besar dividen yang dibagikan kepada pemegang saham dibandingkan dengan jumlah laba bersih yang diperoleh perusahaan atau, menunjukkan persentase laba yang diperoleh dan dibayarkan sebagai dividen. Dengan demikian, investor dapat mengetahui berapa besar dividen yang menjadi haknya.

Return on Investment (ROI) merupakan pengukuran efektifitas operasional manajemen dalam mendayagunakan sumber dayanya untuk menghasilkan keuntungan. Secara konseptual semakin tinggi *ratio* ROI, maka hal ini menunjukkan keberhasilan manajemen dalam mengelola kegiatan perusahaan. Keadaan ini akan mendorong kepada investor untuk melakukan transaksi pembelian saham perusahaan yang bersangkutan. Peningkatan permintaan akan saham tersebut, akan mendorong terjadinya peningkatan harga saham perusahaan melalui mekanisme perdagangan saham perusahaan saham di lantai bursa.

Pengaruh rasio *leverage* terdapat *"financial leverage"*nya yaitu penggunaan dana dengan beban tetap itu adalah dengan harapan untuk memperbesar pendapatan per lembar saham (EPS = *Earnings Per Share*).[4] Apabila rasio ini tinggi, maka risiko yang ditanggung perusahaan akan tinggi

[4] Bambang Riyanto, *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan,* edisi 4 (Yogyakarta: BPFE, 1999), hlm. 375.

pula.[5] Risiko yang makin tinggi cenderung menurunkan harga saham, akan tetapi meningkatkan tingkat pengembalian yang diharapkan (*expected rate of return*) dapat menaikkan harga saham tersebut. Oleh karena itu, struktur modal yang optimal harus berada pada keseimbangan antara risiko dan pengembalian yang memaksimumkan harga saham.[6] Perubahan dalam penggunaan utang akan mengakibatkan perubahan pula terhadap laba per lembar saham (EPS) dan karena itu juga mengakibatkan perubahan terhadap harga saham.

Sedangkan, *Price Earning Ratio* (PER) yaitu rasio yang mengukur seberapa besar investor publik bersedia membayar untuk mendapat laba dari perusahaan yang prospektif, dan PER ini dihitung dengan pembilang harga pasar saham sekarang, sedangkan penyebutnya adalah laba per lembar saham selama dua belas bulan terakhir. Jadi, PER berubah terus setiap tahun tergantung pada fluktuasi harga saham.[7]

Alasan dijadikannya *Jakarta Islamic Index* (JII) sebagai obyek dalam penelitian ini adalah karena *Jakarta Islamic Index* (JII) merupakan indeks yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang mewakili saham-saham sesuai syari'ah dan menjadi solusi atas keragu-raguan investor muslim akan transaksi pasar modal konvensional yang mengandung unsure *riba, maysir,* dan *gharar*. Hal ini dikarenakan saham-saham yang *listing* di *Jakarta Islamic Index* (JII)

---

[5] James O. Gill dan Moira Chatton, *Memahami Laporan Keuangan,* hlm. 47.

[6] Eugine F. Brigham dan Joul F. Houston, *Manajemen Keuangan,* Penerjemmah: Dodo Suharto, Herman Wibowo (Jakarta: Erlangga, 2001).

[7] Charles T. Horngren, Gary L. Sunden, Jhon A. Elliot, *Pengantar Akuntansi Keuangan,* Penerjemeh: Salmon Sihombing (Jakarta: Erlangga, 1998), hlm. 73-74.

sebelumnya telah melalui *sharia screening process*, dimana saham tersebut merupakan saham dari emiten yang kegiatan usahanya dinilai tidak bertentangan dengan syari'ah Islam.

Berdasarkan uraian di atas, maka penyusun tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul: **"Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Perubahan Harga Saham Perusahaan *Go Public* di *Jakarta Islamic Index* (JII").** Dimana, tahun pengamatan dalam penelitian ini adalah dari tahun 2006-2008.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan deskripsi yang terdapat dalam latar belakang di atas, maka dapat ditarik pokok masalah dari penelitian ini adalah :

1. Apakah variabel berupa *Dividend Pay Out Ratio* (DPR) dapat mempengaruhi perubahan harga saham intrinsik Perusahaan *go public* di *Jakarta Islamic Index* (JII)?
2. Apakah *Return on Investment* (ROI) dapat mempengaruhi perubahan harga saham intrinsik Perusahaan *go public* di *Jakarta Islamic Index* (JII)?
3. Apakah *Financial Leverage* (FLEV) dapat mempengaruhi perubahan harga saham intrinsik Perusahaan *go public* di *Jakarta Islamic Index* (JII)?
4. Apakah *Price Earning Ratio* (PER) dapat mempengaruhi perubahan harga saham intrinsik Perusahaan *go public* di *Jakarta Islamic Index* (JII)?
5. Apakah variabel berupa *Dividend Pay Out Ratio* (DPR), *Return on Investment* (ROI), *Financial Leverage* (FLEV), dan *Price Earning Ratio*

(PER) secara bersamaan dapat mempengaruhi perubahan harga saham intrinsik Perusahaan *go public* di *Jakarta Islamic Index* (JII)?

C. Tujuan Penelitian dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pokok masalah di atas, maka penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menjelaskan bagaimana pengaruh *Dividend Pay Out Ratio* (DPR), *Return on Investment* (ROI), *Financial Leverage* (FLEV), dan *Price Earning Ratio* (PER), baik secara parsial maupun secara simultan terhadap Perubahan Harga Saham Intrinsik Perusahaan *go public* di *Jakarta Islamic Index* (JII).

2. Kegunaan Penelitian

a. Penelitian ini secara teoritis merupakan pelatihan intelektual (*intelectual exercise*) yang diharapkan dapat meningkatkan kompetensi keilmuan dalam disiplin ilmu, serta pemahaman yang bermanfaat, sehingga dapat memberikan kontribusi pemikiran kepada mahasiswa tentang perkembangan ekonomi syari'ah terutama pasar modal syari'ah, serta menjadi rujukan penelitian berikutnya tentang *Jakarta Islamic Index* (JII).

b. Penelitian ini secara praktis diharapkan dapat menjadi masukan bagi perusahaan yang konsisten terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII), dan bagi emiten dapat dijadikan sebagai evaluasi kinerja keuangan perusahaan. Sedangkan, bagi investor dengan penelitian ini diharapkan

dapat memberikan gambaran dan informasi mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi perubahan harga saham yang diperdagangkan di *Jakarta Islamic Index* (JII), sehingga dapat dijadikan sebagai informasi dan pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk membeli suatu sekuritas. Hasil analisis dalam penelitian ini, dapat digunakan sebagai alat untuk menjelaskan dan meramalkan harga-harga saham perusahaan yang *go public* di *Jakarta Islamic Index* (JII).

c. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran untuk pengembangan pengetahuan ilmu ekonomi; khususnya Progam Studi Keuangan Islam, serta dapat menjadi bahan perbandingan bagi riset-riset selanjutnya.

d. Hasil dari penelitian ini menjadi syarat untuk memperoleh gelar S1 (S.EI) di Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, serta sebagai tambahan kepustakaan di bidang manajemen keuangan berdasarkan penerapan yang ada dalam kenyataan, dan juga merupakan referensi bagi mahasiswa lain dalam pembuatan laporan dengan masalah yang sama.

D. Sistematika Pembahasan

Dalam penelitian ini, agar dapat diperoleh pemahaman yang runtut, sistematis dan jelas, maka penyusun memberikan kerangka sistematika pembahasan dalam bentuk laporan hasil penelitian yang dirumuskan dalam lima bab, antara lain:

Bab I, merupakan pendahuluan yang terdiri dari latar belakang yang menguraikan alasan dan motivasi penelitian, selanjutnya pokok masalah sebagai inti masalah, kemudian dilanjutkan dengan tujuan dan kegunaan penelitian untuk mengetahui urgensi penelitian.

Bab II, yaitu berupa landasan teori, yang mencakup telaah pustaka yang diperlukan untuk memaparkan penelitian sejenis yang pernah dilakukan untuk mengetahui posisi dari penelitian ini. Dilanjutkan dengan kerangka teori yang membahas tentang teori yang digunakan dalam penelitian ini, dan yang terakhir hipotesis sebagai hasil kesimpulan sementara.

Bab III, merupakan bab metode penelitian, yang meliputi populasi dan penentuan sampel penelitian, sumber data dan teknik pengumpulan data, definisi dan pengukuran variabel penelitian, model empiris dan metode analisis data.

Bab IV, yaitu berupa pembahasan hasil penelitian. Pada bab ini, penyusun memfokuskan pada hasil uji empiris terhadap data yang dikumpulkan dan pengolahan data yang telah dilakukan, serta membahas uji regresi, uji asumsi klasik dan pembuktian hipotesis berdasarkan informasi yang diperoleh.

Bab V, sebagai akhir pembahasan dalam skripsi ini, akan disampaikan kesimpulan dan saran-saran.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Hasil penelitian yang telah dilakukan oleh penyusun tentang pengaruh *Dividend Pay Out Ratio* (DPR), *Return on Investment* (ROI), *Financial Leverage* (FLEV), dan *Price Earning Ratio* (PER) terhadap perubahan harga saham (*return*) pada tahun 2006 s.d 2008, dapat disimpulkan sebagaimana dalam kesimpulan berikut:

1. Berdasarkan hasil regresi diperoleh koefisien regresi *Dividend Pay Out Ratio* (DPR) sebesar -0.188 dan *sig.* t profitabilitas sebesar 0.239. Pada taraf signifikansi 5% (0.05), maka *sig.* t 0.239 > 0.05, sehingga dapat disimpulkan bahwa *Dividend Pay Out Ratio* (DPR) berpengaruh negatif signifikan terhadap perubahan harga saham secara parsial. Artinya, setiap kenaikan atau bertambahnya *Dividend Pay Out Ratio* (DPR) sebesar 1% (satu persen) akan menyebabkan penurunan terhadap perubahan harga saham sebesar 18.8%. Dengan demikian, H_1 yang menyatakan bahwa *Dividend Pay Out Ratio* (DPR) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap perubahan harga saham (*return*) sesuai hipotesis.
2. Berdasarkan hasil regresi diperoleh koefisien regresi *Return on Investment* (ROI) sebesar 0.387 dan *sig.* t profitabilitas sebesar 0.041. Pada taraf signifikansi 5% (0.05), maka *sig.* t 0.041 < 0.05, sehingga dapat disimpulkan bahwa *Return on Investment* (ROI) berpengaruh signifikan

terhadap perubahan harga saham secara parsial. Dengan demikian, H_2 yang menyatakan bahwa *Return on Investment* (ROI) berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga saham sesuai hipotesis.

3. Berdasarkan hasil regresi diperoleh koefisien regresi *Financial Leverage* (FLEV) sebesar 0.193 dan *sig.* t profitabilitas sebesar 0.307. Pada taraf signifikansi 5% (0.05), maka *sig.* t 0.307 > 0.05, sehingga dapat disimpulkan bahwa *Financial Leverage* (FLEV) berpengaruh negatif signifikan terhadap perubahan harga saham secara parsial. Artinya, setiap kenaikan atau bertambahnya *Financial Leverage* (FLEV) sebesar 1% (satu persen) akan menyebabkan penurunan terhadap perubahan harga saham sebesar 19.3%. Dengan demikian, H_3 yang menyatakan bahwa *Financial Leverage* (FLEV) berpengaruh negatif dan terhadap perubahan harga saham (*return*) sesuai hipotesis.
4. Berdasarkan hasil regresi diperoleh koefisien regresi *Price Earning Ratio* (PER) sebesar 0.514 dan *sig.* t profitabilitas sebesar 0.002. Pada taraf signifikansi 5% (0.05), maka *sig.* t 0.002 < 0.05, sehingga dapat disimpulkan bahwa *Price Earning Ratio* (PER) berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga saham secara parsial. Dengan demikian, H_4 yang menyatakan bahwa *Price Earning Ratio* (PER) berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga saham sesuai hipotesis.
5. Berdasarkan hasil regresi diperoleh sig. F sebesar 0.011. Pada taraf signifikansi 5% (0.05), maka *sig.* F sebesar 0.011 < 0.05, sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel *Dividend Pay Out Ratio* (DPR), *Return on*

Investment (ROI), *Financial Leverage* (FLEV), dan *Price Earning Ratio* (PER) berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga saham secara simultan. Dengan demikian, H_5 yang menyatakan variabel-variabel independen yang digunakan dalam penelitian atau model ini merupakan variabel yang berpengaruh terhadap variabel dependen secara simultan (bersama-sama).

B. Saran-Saran

Berdasarkan kesimpulan di atas, maka penyusun memberikan saran untuk penelitian selanjutnya:

1. Penelitian ini menggunakan data pada periode tertentu yang relatif pendek sehingga hasilnya belum tentu dapat digeneralisasikan pada data yang diterbitkan pada periode yang lain. Oleh karena itu, model penelitian ini perlu direplikasi dengan data dari periode yang berbeda dengan rentang waktu yang lebih lebar, sehingga dapat diperoleh informasi yang dapat mendukung atau memperbaiki hasil penelitian. Disamping itu, penelitian ini juga masih dapat diuji lebih lanjut dengan memperluas atau menambah periode dan jumlah sampel, serta jumlah variabel yang diteliti.
2. Penggunaan data tahunan untuk memantau perubahan harga saham kurang sensitif dan kurang mencerminkan fluktuasi yang sebenarnya dari pergerakan harga saham tersebut, sehingga pada penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan data fluktuasi perubahan harga saham bulanan, mingguan, atau bahkan harian, karena itu akan lebih akurat.

3. Sampel dalam penelitian ini hanya perusahaan *go public* yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII), sehingga generalisasi hasil penelitian ini harus dilakukan secara hati-hati. Hal ini dikarenakan JII di Bursa Efek Indonesia (BEI) masih relatif baru dan jumlah perusahaan yang tercakup dalam indeks syariah masih relatif sedikit dan perusahaan yang tergabung sering tidak konsisten.

DAFTAR PUSTAKA

- **Akuntansi**

Charles T. Horngren, Gary L. Sunden, Jhon A. Elliot, *Pengantar Akuntansi Keuangan,* Penerjemeh: Salmon Sihombing (Jakarta: Erlangga, 1998).

Charles H. Gibson, *Financial Statement Analysis: Using Financial Accounting Information*, 5th ed (Cincinnati Ohio: South-Weatern Publishing Company, 1992).

- **Jurnal dan Karya Ilmiah**

Hasnawati, Sri, Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta, *Disertasi,* Universitas Padjadjaran Tahun 2004.

Haryanto dan Toto Sugiharto, Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Minuman Di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 3:8 (2003).

Islamiyah, Izzatul, "Pengaruh Rasio Profitabilitas Rasio *Leverage* dan Rasio Pasar Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*", *Skripsi* UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Tahun 2007.

Krisnasiyah, Siti, "Pengaruh EVA dan ROI Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Kosmetik yang Terdaftar di BEJ Periode 2000-2004.

Lesmadi, Asep Memed, "Pengaruh *Earning Per Share*, *Dividend Pay Out Ratio* dan *Return on Investment* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan *Consumer Goods* di Bursa Efek Jakarta, *Skripsi* UNY Tahun 2004.

Rosyadi, Imron, Keterkaitan Kinerja Keuangan Dengan Harga Saham, *Jurnal Akuntansi dan Keungan,* Vol. 1, No. 1 (April, 2002).

Sriwahyuni, Analisis Pengaruh EPS, EVA, dan *Cash Flow* Terhadap Harga Saham LQ-45 Di Bursa Efek Jakarta Tahun 2002-2003, *Jurnal Akuntansi*, Vol. 11:1 (Januari, 2007).

Widya Susanti, Retno, dan Nurfauziah, "Analisis Faktor yang Berimplikasi Terhadap Fluktuasi Harga Saham di Bursa Efek Jakarta", *SINERGI: Kajian Bisnis dan Manajemen,* Tahun 2005.

Wahyuni, Melli Atik, "Pengaruh Kandungan Informasi Laporan Arus Kas Terhadap Volume Perdagangan Saham (Studi Pada Perusahaan di *Jakarta Islamic Index*)", *Skripsi* Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Tahun 2008.

Wibisono, Aditya, "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Makanan dan Minuman di PT. BES Periode 1994-1997", *Skripsi* tidak diterbitkan, Universitas Dr. Sutomo Surabaya Tahun 1994.

- **Manajemen Investasi dan Pasar Modal**

Arifin, Zainal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal* (Yogyakarta: EKONISIA Fakultas Ekonomi UII, Desesmber 2005).

Husnan, Su'ad, dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1998).

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

Sitompul, Asril, *Pasar Modal: Penawaran Umum dan Permasalahannya* (Jakarta: LPPI dan ISEI, 1996).

Tandelilin, Eduardus, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* (Yogyakarta: BPFE-UGM, 2001).

Winarto, Koetin, Pasar Modal Indonesia Restrospeksi Lima Tahun Swastanisasi BEJ (Jakarta: Pustaka Sinar Harapan, 1997).

- **Manajemen Keuangan**

Eugine F. Brigham dan Joul F. Houston, *Manajemen Keuangan,* Penerjemmah: Dodo Suharto, Herman Wibowo (Jakarta: Erlangga, 2001).

John D. Martin, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 1993).

O. Gill James dan Moria Chatton, *Memahami Laporan Keuangan,* Penerjemah: Sabaningtyas (Jakarta: PPM, 2003).

Siamat, Dahlan, *Manajemen Lembaga Keuangan* (Jakarta: CV. Intermedia, 1995).

Subardi, Agus, *Manajemen Keuangan*, Jilid 1 (Yogyakarta: UPP AMP YKPN).

Sutrisno, *Manajemen Keuangan Teori: Konsep dan Aplikasi* (Yogyakarta: EKONISIA, 2001).

Riyanto, Bambang, *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan* (Yogyakarta: BPFE, 1999).

Tangkilisan, Hassel, *Mengelola Kredit Berbasis Good Corporate Governance* (Yogyakarta: Penerbit Balairung, 2003).

Van Horne, James C. dan Wachowicz, Jr., *Fundamental of Financial Management* (Prentice Hall, Inc. 10th edition, 1998).

Weston, J. Fred dan Eugene F. Brigham, *Manajemen Keuangan* (Jakarta: Erlangga, 1993).

- **Statistik dan Metode Penelitian**

Agus, Erwan.Dkk, *Metode Penelitian*.

Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS* (Semarang: Badan Penerbit UNDIP, 2005).

Hadi, Syamsul *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi & Keuangan* (Yogyakarta: Ekonosia FE UII, 2006).

Kuncoro, Mudrajat, *Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi* (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2001).

MC. Maryati, *Statistik Ekonomi dan Bisnis Plus Konsep Dasar Aplikasi Bisnis dan Ekonomi Kasus-kasus* (Yogyakarta: Statistik UPPAMP YKPN, 2001).

Nazir, Moh, *Metode Penelitian* (Bogor: Ghalia Indonesia, 2005).

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis* (Bandung: CV. Alfabeta, 2003).

Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D* (Bandung: CV. Alfabeta, 2008).

Teguh, Muhammad*, Metodologi Penelitian Ekonomi Teori dan Aplikasi* (Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2001).

- **Website**

Http:/digilib.ti.itb.ac.id/go.php?id, Ganesha Digital Library, akses tanggal 27 Mei 2009.

Lampiran 1

TABEL-TABEL

Tabel 1
DAFTAR SAMPEL PERUSAHAAN

NO	TAHUN	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	2006	ANTM	PT Aneka Tambang (Persero) Tbk
2	2006	BUMI	PT Bumi Resources Tbk
3	2006	INCO	PT International Nickel Indonesia (INCO) Tbk
4	2006	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk
5	2006	INTP	PT Indocement Tunggal Prakasa Tbk
6	2006	ISAT	PT INDOSAT Tbk
7	2006	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk
8	2006	PTBA	PT Bukit Asam (Persero) Tbk
9	2006	SMCB	PT Semen Cibinong Tbk
10	2006	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
11	2006	UNTR	PT United Tractor Tbk
12	2006	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk
13	2007	ANTM	PT Aneka Tambang (Persero) Tbk
14	2007	BUMI	PT Bumi Resources Tbk
15	2007	INCO	PT International Nickel Indonesia (INCO) Tbk
16	2007	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk
17	2007	INTP	PT Indocement Tunggal Prakasa Tbk
18	2007	ISAT	PT INDOSAT Tbk
19	2007	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk
20	2007	PTBA	PT Bukit Asam (Persero) Tbk
21	2007	SMCB	PT Semen Cibinong Tbk
22	2007	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
23	2007	UNTR	PT United Tractor Tbk
24	2007	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk
25	2008	ANTM	PT Aneka Tambang (Persero) Tbk
26	2008	BUMI	PT Bumi Resources Tbk
27	2008	INCO	PT International Nickel Indonesia (INCO) Tbk
28	2008	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk
29	2008	INTP	PT Indocement Tunggal Prakasa Tbk
30	2008	ISAT	PT INDOSAT Tbk
31	2008	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk
32	2008	PTBA	PT Bukit Asam (Persero) Tbk
33	2008	SMCB	PT Semen Cibinong Tbk
34	2008	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
35	2008	UNTR	PT United Tractor Tbk
36	2008	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk

Tabel 2
Data Perubahan Harga Saham

No	Tahun	EMITEN	Harga Saham Sekarang (Akhir Tahun)	Harga Saham Sebelumnya	ΔP (RETURN)
1	**2006**	ANTM	8000	3575	1.237762238
2		BUMI	900	760	0.184210526
3		INCO	31000	13150	1.357414449
4		INDF	1350	910	0.483516483
5		INTP	5750	3550	0.619718309
6		ISAT	6750	5550	0.216216216
7		KLBF	1190	990	0.202020202
8		PTBA	3525	1800	0.958333333
9		SMCB	670	475	0.410526315
10		TLKM	10100	5900	0.711864406
11		UNTR	6550	3675	0.782312925
12		UNVR	6600	4275	0.543859649
13	**2007**	ANTM	4475	8000	-0.440625
14		BUMI	6000	900	5.66666667
15		INCO	96250	31000	2.10483871
16		INDF	2575	1350	0.907407407
17		INTP	8200	5750	0.426086956
18		ISAT	8600	6750	0.274074074
19		KLBF	1260	1190	0.058823529
20		PTBA	12000	3525	2.404255319
21		SMCB	1750	670	1.611940299
22		TLKM	10150	10100	0.00495049505
23		UNTR	10900	6550	0.664122137
24		UNVR	6750	6600	0.022727272
25	**2008**	ANTM	1090	4475	-0.756424581
26		BUMI	910	6000	-0.848333333
27		INCO	1930	96250	-0.979948051
28		INDF	930	2575	-0.638834951
29		INTP	4600	8200	-0.43902439
30		ISAT	5750	8600	-0.331395348
31		KLBF	400	1260	-0.682539682
32		PTBA	6900	12000	-0.425
33		SMCB	630	1750	-0.64
34		TLKM	6900	10150	-0.320197044
35		UNTR	4400	10900	-0.596330275
36		UNVR	7800	6750	0.155555555

Tabel 3
DATA VARIABEL DEPENDEN DAN INDEPENDEN

No	EMITEN	RETURN	DPR	ROI	FLEV	PER
1	ANTM	1.23	200	21.29	41.28	49.14
2	BUMI	0.18	32	8.84	85.27	8.7
3	INCO	1.35	0.97	24.18	20.72	6.64
4	INDF	0.48	49.99	4.06	65	19.28
5	INTP	0.61	18.63	6.18	37.14	35.71
6	ISAT	0.21	50	4.12	55	26.01
7	KLBF	0.2	0.15	14.63	23.36	17.86
8	PTBA	0.95	50	15.63	25.74	16.72
9	SMCB	0.41	0	2.49	70.29	29.18
10	TLKM	0.71	0	14.65	51.74	18.46
11	UNTR	0.78	26.05	8.27	58.73	20.08
12	UNVR	0.54	55.40	37.22	48.62	29.25
13	ANTM	0.44	0	42.5	27.33	8..34
14	BUMI	5.66	0	27.98	50.28	15.67
15	INCO	2.1	0.19	62.16	26.52	86.57
16	INDF	0.9	0	3.3	63.26	24.81
17	INTP	0.42	15.02	9.76	31.11	30.8
18	ISAT	0.27	0	4.51	62.82	22.88
19	KLBF	0.05	0	13.73	21.82	18.13
20	PTBA	2.4	0	18.25	32.45	38.07
21	SMCB	1.61	0	2.35	68.68	79.16
22	TLKM	0.004	48.45	15.67	47.53	15.92
23	UNTR	0.66	28.65	11.48	55.49	20.82
24	UNVR	0.02	64.94	36.79	49.48	26.25
25	ANTM	-0.75	0	13.35	20.80	7.5
26	BUMI	-0.84	14	12.13	59.73	2.5
27	INCO	-0.97	0	19.5	17.45	4.88
28	INDF	-0.63	0	2.61	66.76	7.89
29	INTP	-0.43	0	15.47	24.49	9.7
30	ISAT	-0.33	50.04	3.63	65.76	16.63
31	KLBF	-0.68	0	12.39	23.83	5.75
32	PTBA	-0.42	0	27.96	33.22	9.31
33	SMCB	-0.64	0	3.68	66.93	17.11
34	TLKM	-0.32	56.38	11.64	51.78	14.05
35	UNTR	-0.59	27.51	11.65	50.96	5.5
36	UNVR	0.15	0	37.01	52.23	24.72

Tabel 4
DATA VARIABEL DEPENDEN DI LN (Log-Linear)

No	EMITEN	RETURN	DPR	LnROI	LnFLEV	LnPER	Res_1	Res_2
1	ANTM	1.23	200	3.05	3.72	3.89	0.674493	0.305511
2	BUMI	0.18	32	2.17	4.44	2.16	0.094596	-0.59979
3	INCO	1.35	0.97	3.18	3.03	1.89	1.503972	0.94775
4	INDF	0.48	49.99	1.40	4.17	2.95	0.416814	0.240618
5	INTP	0.61	18.63	1.82	3.61	3.57	0.066848	-0.203387
6	ISAT	0.21	50	1.41	4.007	3.25	0.014311	-0.113145
7	KLBF	0.2	0.15	2.68	3.15	2.88	0.243854	-0.220023
8	PTBA	0.95	50	2.74	3.24	2.81	0.772692	0.401574
9	SMCB	0.41	0	0.91	4.25	3.37	0.068825	-0.110427
10	TLKM	0.71	0	2.68	3.94	2.91	0.178851	-0.699695
11	UNTR	0.78	26.05	2.11	4.07	2.99	0.216481	-0.355647
12	UNVR	0.54	55.40	3.61	3.88	3.37	0.848108	-0.330841
13	ANTM	0.44	0	3.74	3.30	2.12	0.039295	-0.973303
14	BUMI	5.66	0	3.33	3.91	2.75	4.575135	3.39799
15	INCO	2.1	0.19	4.12	3.27	4.46	0.447007	-0.9775
16	INDF	0.9	0	1.19	4.14	3.21	0.457724	0.20553
17	INTP	0.42	15.02	2.27	3.43	3.42	0.308791	-0.100453
18	ISAT	0.27	0	1.50	4.14	3.13	0.268978	-0.130707
19	KLBF	0.05	0	2.61	3.08	2.89	0.337441	-0.060916
20	PTBA	2.4	0	2.90	3.47	3.63	1.056698	0.234315
21	SMCB	1.61	0	0.85	4.22	4.37	0.370806	0.133062
22	TLKM	0.004	48.45	2.75	3.86	2.76	0.465959	-0.223171
23	UNTR	0.66	28.65	2.44	4.01	3.03	0.06109	-0.643682
24	UNVR	0.02	64.94	3.60	3.90	3.26	1.226761	0.08804
25	ANTM	-0.75	0	2.59	3.03	2.01	0.387109	0.116134
26	BUMI	-0.84	14	2.49	4.08	0.91	0.010972	-0.597526
27	INCO	-0.97	0	2.97	2.85	1.58	0.369987	0.039519
28	INDF	-0.63	0	0.95	4.20	2.06	0.054177	0.008478
29	INTP	-0.43	0	2.73	3.19	2.27	0.437819	-0.01826
30	ISAT	-0.33	50.04	1.28	4.18	2.81	0.220655	0.110495
31	KLBF	-0.68	0	2.51	3.17	1.74	0.135	-0.1414765
32	PTBA	-0.42	0	3.33	3.50	2.23	0.868238	-0.0426360
33	SMCB	-0.64	0	1.30	4.20	2.83	0.87054	0.570922
34	TLKM	-0.32	56.38	2.45	3.94	2.64	0.529116	-0.013129
35	UNTR	-0.59	27.51	2.45	3.93	1.70	0.209771	-0.329156
36	UNVR	0.15	0	3.61	3.95	3.20	1.469906	0.084940

Lampiran 2

HASIL UJI SPSS

UJI NORMALITAS

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		36
Normal Parameters[a]	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.05052687
Most Extreme Differences	Absolute	.205
	Positive	.205
	Negative	-.189
Kolmogorov-Smirnov Z		1.230
Asymp. Sig. (2-tailed)		.097

a. Test distribution is Normal

REGRESI

Variables Entered/Removed[b]

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	LnPER, LnROI, Dividend Pay Out Ratio, LnFLEV[a]	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Perubahan Harga Saham

ANOVA[b]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	17.050	4	4.263	3.943	.011[a]
	Residual	33.512	31	1.081		
	Total	50.563	35			

a. Predictors: (Constant), LnPER, LnROI, Dividend Pay Out Ratio, LnFLEV

b. Dependent Variable: Perubahan Harga Saham

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-4.948	2.295		-2.156	.039		
	Dividend Pay Out Ratio	-.006	.005	-.188	-1.199	.239	.869	1.150
	LnROI	.530	.249	.387	2.132	.041	.649	1.541
	LnFLEV	.524	.505	.193	1.038	.307	.621	1.609
	LnPER	.805	.240	.514	3.355	.002	.911	1.097

a. Dependent Variable: Perubahan Harga Saham

Coefficient Correlations[a]

Model			LnPER	LnROI	Dividend Pay Out Ratio	LnFLEV
1	Correlations	LnPER	1.000	.009	-.216	-.131
		LnROI	.009	1.000	-.234	.582
		Dividend Pay Out Ratio	-.216	-.234	1.000	-.246
		LnFLEV	-.131	.582	-.246	1.000
	Covariances	LnPER	.058	.001	.000	-.016
		LnROI	.001	.062	.000	.073
		Dividend Pay Out Ratio	.000	.000	2.507E-5	.000
		LnFLEV	-.016	.073	.000	.255

a. Dependent Variable: Perubahan Harga Saham

Collinearity Diagnostics[a]

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions				
				(Constant)	Dividend Pay Out Ratio	LnROI	LnFLEV	LnPER
1	1	4.184	1.000	.00	.01	.00	.00	.00
	2	.661	2.516	.00	.88	.00	.00	.00
	3	.111	6.135	.00	.00	.47	.01	.09
	4	.041	10.152	.02	.03	.03	.05	.90
	5	.003	34.949	.98	.08	.49	.94	.00

a. Dependent Variable: Perubahan Harga Saham

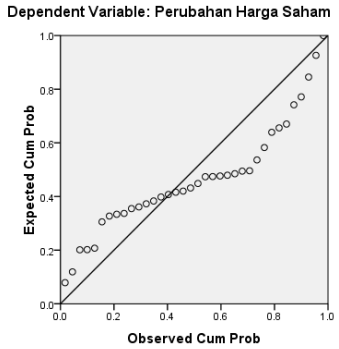
Residuals Statistics[a]

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-.8290	2.5470	.4371	.69796	36
Std. Predicted Value	-1.814	3.023	.000	1.000	36
Standard Error of Predicted Value	.219	.870	.369	.120	36
Adjusted Predicted Value	-1.0152	2.7793	.4005	.77268	36
Residual	-1.46991	4.57513	.00000	.97852	36
Std. Residual	-1.414	4.400	.000	.941	36
Stud. Residual	-1.573	4.712	.012	1.022	36
Deleted Residual	-1.81882	5.24534	.03658	1.18046	36
Stud. Deleted Residual	-1.613	8.699	.124	1.601	36
Mahal. Distance	.584	23.513	3.889	4.007	36
Cook's Distance	.000	.652	.048	.150	36
Centered Leverage Value	.017	.672	.111	.114	36

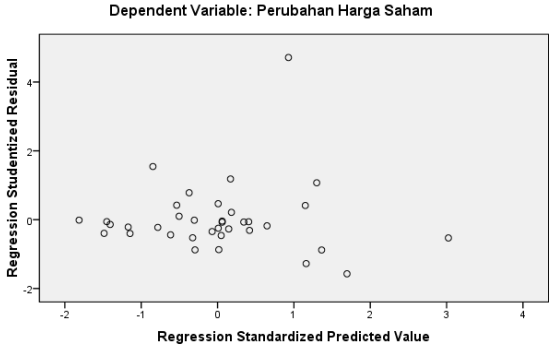
a. Dependent Variable: Perubahan Harga Saham

Charts

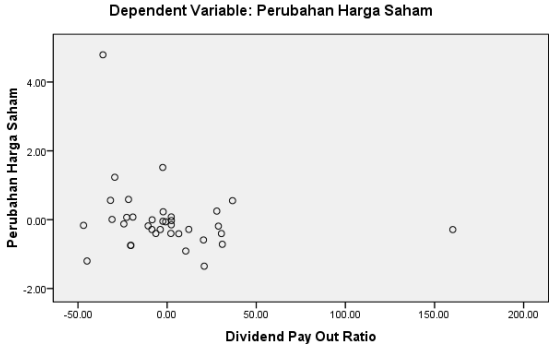
Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



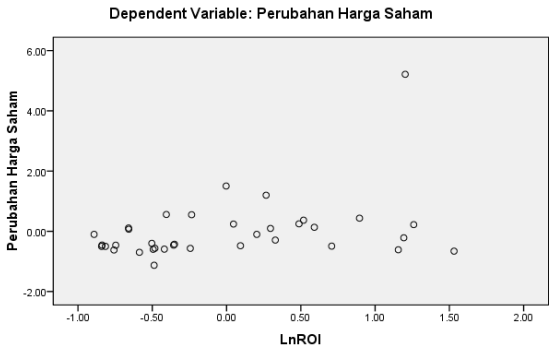
Scatterplot



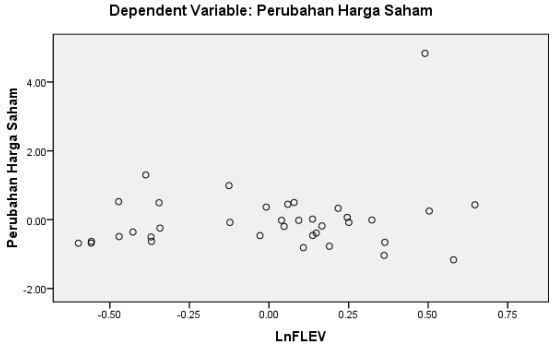
Partial Regression Plot



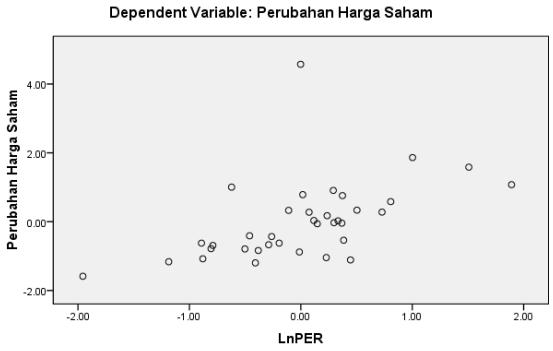
Partial Regression Plot



Partial Regression Plot



Partial Regression Plot



UJI GLESJER

Regression

Variables Entered/Removed[b]

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	LnPER, LnROI, Dividend Pay Out Ratio, LnFLEV[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	Durbin-Watson
1	.464[a]	.216	.114	.74759	2.779

a. Predictors: (Constant), LnPER, LnROI, Dividend Pay Out Ratio, LnFLEV

b. Dependent Variable: AbsUt

ANOVA[b]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4.764	4	1.191	2.131	.101[a]
	Residual	17.326	31	.559		
	Total	22.089	35			

a. Predictors: (Constant), LnPER, LnROI, Dividend Pay Out Ratio, LnFLEV

b. Dependent Variable: AbsUt

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-2.817	1.650		-1.707	.098		
	Dividend Pay Out Ratio	-.003	.004	-.161	-.947	.351	.869	1.150
	LnROI	.510	.179	.563	2.852	.008	.649	1.541
	LnFLEV	.516	.363	.287	1.421	.165	.621	1.609
	LnPER	.100	.173	.097	.580	.566	.911	1.097

a. Dependent Variable: AbsUt

Coefficient Correlations[a]

Model			LnPER	LnROI	Dividend Pay Out Ratio	LnFLEV
1	Correlations	LnPER	1.000	.009	-.216	-.131
		LnROI	.009	1.000	-.234	.582
		Dividend Pay Out Ratio	-.216	-.234	1.000	-.246
		LnFLEV	-.131	.582	-.246	1.000
	Covariances	LnPER	.030	.000	.000	-.008
		LnROI	.000	.032	.000	.038
		Dividend Pay Out Ratio	.000	.000	1.296E-5	.000
		LnFLEV	-.008	.038	.000	.132

a. Dependent Variable: AbsUt

Collinearity Diagnostics[a]

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions				
				(Constant)	Dividend Pay Out Ratio	LnROI	LnFLEV	LnPER
1	1	4.184	1.000	.00	.01	.00	.00	.00
	2	.661	2.516	.00	.88	.00	.00	.00
	3	.111	6.135	.00	.00	.47	.01	.09
	4	.041	10.152	.02	.03	.03	.05	.90
	5	.003	34.949	.98	.08	.49	.94	.00

a. Dependent Variable: AbsUt

Casewise Diagnostics[a]

Case Number	Std. Residual	AbsUt	Predicted Value	Residual
14	4.545	4.58	1.1771	3.39799

a. Dependent Variable: AbsUt

BIOGRAFI TOKOH

Dr. Eduardus Tandelilin, M.B.A.
Adalah dosen pada Fakultas Ekonomi, Magister Manajemen, Magister Sains, dan Program Doktor Universitas Gadjah Mada, serta Direktur Eksekutif Quality for Undergraduate Education (QUE) Project, Program Studi Manajemen Universitas Gadjah Mada. Memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (Drs.) bidang Manajemen dari Fakultas Ekonomi Universitas Gadjah Mada (1981), M.B.A. dari University of Scranion, Penssylvania, U.S.A (1988), dan gelar Doktor dari University of the Philppines, Diliman (1998). Saat ini juga aktif sebagai Editorial Advisory dan Review Boards pada Gadjah Mada International Journal of Bussiness dan sebagai Dewan Redaksi pada Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia (JEBI). Telah menulis beberapa artikel manajemen dan mempunyai minat penelitian dalam bidang pasar modal dan teknologi informasi. Beberapa hasil penelitiannya juga telah dipresentasikan pada berbagai forum seminar internasional.

Dr. Jogiyanto, H.M., M.B.A., Akt
Dr. Jogiyanto, H.M., M.B.A., Akt adalah staf pengajar pada Fakultas Ekonomi Universitas Gajah Mada Yogyakarta. Pendidikan formal yang diperolehnya adalah sarjana muda teknk sipil, sarjana muda akuntansi, sarjana akuntansi, M.B.A dengan konsentrasi di information system dan doktor bidang akuntansi. Buku-buku yang pernah ditulis diantaranya adalah Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Program Komputer untuk Analisa Ekonomi, Statistik dengan Program Komputer (jilid 1) dan lain-lain.

Dra. Enny Pudjiastuti, M.B.A., Akt
Dra. Enny Pudjiastuti, M.B.A., Akt adalah alumni dari Fakultas Ekonomi Universitas Gadjah Mada pada tahun 1983. Kemudian beliau melanjutkan studi dan memperoleh gelar M.B.A dari Birmingham Business School, University of Birmingham, United Kingdom pada tahun 1990. Buku karya beliau yang telah terbit adalah diantaranya: Dasar-dasar Manajemen Keuangan, Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas, dan masih banyak lagi.

Heri Sudarsono
Heri Sudarsono adalah lulusan Sarjana FE UII pada akhir tahun 1998. Mulai diberi tugas mengajar Ekonomi Islam pada awal tahun 1999, bidang konsentrasi yang ditekuni sampai sekarang adalah Ekonomi Islam dan Bank Lembaga Keuangan Syari'ah. Selain sebagai staf Pembantu Dekan (PD) III FE-UII, penulis adalah sekretaris Pusat Pengkajian dan Pengembangan Ekonomi Islam (P3EI) FE-UII. Dipercaya sebagai pengelola *Short Course Asuransi Syari'ah* dan BMT IQTISADUNA FE-UII. Adapun buku karya penulis adalah Bank dan Lembaga Keuangan Syariah, Konsep Ekonomi Islam Suatu Pengantar, UU Peraturan Bank Indonesia (PBI) dan Surat Keputusan Direksi BI (SK-DIR) tentang Perbankan Syari'ah, dan istilah-istilah Bank dan Lembaga Keuangan Syari'ah.

Iggie H. Achsien
Iggie H. Achsien lahir di Indramayu 3 Februari 1977. Merampungkan pendidikan sarjana di Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Ia sempat mampir kuliah di School of

Business, Nanyang Technological University Singapore sebagai *visiting student* atas beasiswa Singapore International Foundation.
Saat ini tercatat sebagai staf pengajar jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Selain itu ia tergabung sebagai peneliti di Laboratorium Studi Manajemen (LSM) Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, dan pernah melakukan studi tentang *Islamic Unit Trust* di Kuala Lumpur, Malaysia antara tahun 1998-1999. Dunia pasar modal dijalani dengan menjadi research analyst pada salah satu perusahaan sekuritas (*asset management*) di Jakarta.

Imam Ghazali
Merupakan Guru Besar Ilmu Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro. Pada tahun 1985 menyelesaikan pendidikan Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Gadjah Mada. Tahun 1990 menyelesaikan pendidikan S2 di University of New South Wales, Sydney, Australia, dan pendidikan S3 (Ph. D) bidang Management Accounting diselesaikan di University of Wollomgong, Australia pada tahun 1992-1995. Disamping sebagai dosen tetap UNDIP, saat ini juga sebagai dosen tidak tetap pada Program Magister Manajemen Universitas Jendral Soedirman, Purwokerto, dosen tidak tetap Program S3 Akuntansi Universitas Persada Indonesia Y.A.I, Jakarta, serta menjadi dosen tidak tetap di Program Magister Akuntansi Universitas Padjadjaran, Bandung. Mulai tahun 2005 sampai sekarang menjabat sebagai Direktur Program S3 Ilmu Ekonomi, Universitas Diponegoro, disamping itu, sejak tahun 1999 sampai sekarang menjadi staf ahli komisaris PT. Bank Pembangunan Daerah Jateng.

Suad Husnan
Tahun 1975 lulus doktorandus ekonomi dari FE-UGM, lulus M.B.A dari Catholic University at Leuven, Belgia, dengan major keuangan pada tahun 1981. Pada tahun 1990 lulus Ph. D dari the University of Birmingham, Inggris dengan spesialisasi pasar modal. Mengajar di Program SI FE-UGM, S2 dan Magister Manajemen UGM.

Sutrisno
Drs. H. Sutrisno, MM adalah alumni Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta tahun 1984. Setelah lulus sempat bekerja di beberapa perusahaan di Jakarta selama dua tahun sebelum memutuskan untuk menjadi dosen tetap Fakultas Ekonomi UII pada tahun 1986. Penulis yang lahir di Banyuwangi tahun 1960, pada tahun 1990 melanjutkan sekolah ke program Pasca Sarjana S2 di Universitas Gadjah Mada Yogyakarta mengambil program Magister Manajemen, dengan konsentrasi Financial dan Banking dan lulus tahun 1991. Selain pernah menjabat sebagai Kepala Divisi di Pusat Penelitian dan Pengabdian pada Masyarakat FE UII, juga pernah menjabat sebagai Direktur Syari'ah Banking Institute (SBI) 1992-1994, sebagai ketua STIE SBI, Yogyakarta tahun 1994-1998. Kini penulis sebagai Direktur PT. EKONISIA yang bergerak dalam bidang penerbitan, percetakan dan perdagangan umum. Penulis juga sebagai dosen Program Magister Manajemen Universitas Islam Indonesia, Program MM STIE "ABI" Surabaya, dan beberapa Perguruan Tinggi di Yogyakarta.

Zainal Arifin

Lahir di Pati, 7 Agustus 1965, menyelesaikan sarjana ekonomi pada tahun 1987 di Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia, dan menjadi staf pengajar sejak tahun 1988 hingga sekarang. Pada tahun 1993 menyelesaikan master di bidang keuangan dari Universitas Indonesia, dan pada tahun 2003 menyelesaikan Program Doktor Ilmu Keuangan dari Universitas Indonesia. Saat ini merupakan wakil direktur bidang akademik Program Doktor Ilmu Ekonomi UII, kepala badan pengembangan akademik UII, dan pemimpin redaksi jurnal siasat bisnis.

CURRICULUM VITAE

Nama	*: Dias Agustanti*
Tempat,Tgl Lahir	*: Yogyakarta, 01 Agustus 1985*
Alamat Asal	*: Sapen, Jl. Bimasakti No. 65-A Yogyakarta 55221*
Alamat diYogya	*: Sapen, Jl. Bimasakti No. 65-A Yogyakarta 55221*
No. Hp	*: 085228132490*
Email	*: disti_87@yahoo.co.id*
Orang Tua	
Nama Ayah	*: Sarwedi*
Pekerjaan	*: Pensiunan PT. KAI*
Nama Ibu	*: Sri Yuniati*
Pekerjaan	*: Ibu Rumah Tangga*
Alamat Orang tua	*: Sapen, Jl. Bimasakti No. 65-A Yogyakarta 55221*
Pendidikan	*: SD Muhammadiyah Gendeng Yogyakarta (1993-1999)*
	SLTP N 15 Yogyakarta (1999-2002)
	MA Lab School UIN SUKA (2002-2005)
	UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2005-sekarang)