

PENGARUH *DIVIDEN PAYOUT RATIO, CURRENT RATIO, EARNINGS GROWTH, DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP *PRICE EARNINGS RATIO* SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MASUK DAFTAR EFEK SYARIAH



SKRIPSI

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

OLEH:

**DURROTUN N'AMAH
06390068**

Pembimbing:

- 1. Drs. A. YUSUF KHOIRUDDIN, S.E., M.Si.**
- 2. M. GHAFUR WIBOWO, S.E., M.Sc.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2011**

ABSTRAK

Price Earning Ratio diartikan sebagai indikator kepercayaan pasar terhadap prospek pertumbuhan perusahaan sehingga banyak pelaku pasar modal yang menaruh perhatian terhadap pendekatan PER. Selain itu PER juga memberikan standar yang baik dalam membandingkan harga saham untuk laba per lembar saham yang berbeda dan setiap pergerakan harga saham akan mengakibatkan perubahan pada PER dari saham suatu perusahaan. Penelitian ini termasuk kategori penelitian terapan atau sering disebut *applied research*. Penelitian ini menguji dan menganalisis bagaimana pengaruh DPR, CR, EG, DER, dan ROE secara simultan dan parsial terhadap *price earning ratio* pada perusahaan yang masuk di *Daftar Efek Syariah*

Adapun variabel indepen adalah *dividen payout ratio*, *current ratio*, *earning growth*, *Debt to equity ratio* dan *return on equity*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang masuk di Daftar Efek Syariah sejak tahun 2007 sampai tahun 2009. Sampel dipilih dengan menggunakan metode *Purposive Sampling* berdasarkan kriteria perusahaan yang konsisten membagikan dividen selama periode pengamatan. Metode analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah analisis regresi berganda dengan terlebih dahulu melakukan uji asumsi klasik. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan digunakan uji F dan untuk mengetahui pengaruh secara parsial digunakan uji t.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan rasio keuangan DPR, CR, EG, DER dan ROE mempunyai pengaruh terhadap *price earning ratio*. Namun secara parsial variabel yang berpengaruh terhadap *price earning ratio* yaitu DPR dan CR. Sedangkan EG, DER dan ROE tidak mempunyai pengaruh terhadap *price earning ratio*. Secara simultan ketiga rasio keuangan yaitu Dividen payout ratio (DPR), *Current Ratio* (CR), *Earning growth* (EG), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return on Equity* (ROE) dapat berpengaruh terhadap *price earning ratio*, dengan kontribusi sebesar 22,1%. Dan secara parsial menyimpulkan bahwa variabel yang berpengaruh signifikan terhadap perubahan laba adalah DPR dengan sig. t sebesar $0.014 < 0.05$ dan CR dengan sig. t sebesar $0.028 < 0.05$ Sedangkan EG dengan sig. t sebesar $0.300 > 0.05$, DER dengan sig. t sebesar $0.248 > 0.05$, dan ROE dengan sig. t sebesar $0.701 > 0.005$ tidak berpengaruh terhadap *Price earning ratio*. Berdasarkan hasil uji determinasi besarnya nilai *Adjusted R Square* adalah 0.145, hal ini berarti 14.5% variasi *price earning ratio* dapat dijelaskan oleh variasi dari lima variabel yang berpengaruh terhadap *price earning ratio*. Sedangkan sisanya ($100\% - 14.5\% = 85.5\%$) dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model persamaan regresi.

Kata Kunci: *Price earning ratio* (PER), *Dividen payout ratio* (DPR), *current ratio*(CR), *earning growth*(EG), *debt to equity ratio*(DER) dan *return on equity*(ROE).



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Durrotun Ni'amah

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah 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 : Durrotun Ni'amah
NIM : 06390068
Judul Skripsi : ***Pengaruh *dividen payout ratio, current ratio, earnings growth, debt to equity ratio dan return on equity* terhadap *price earnings ratio* saham pada perusahaan yang masuk Daftar Efek Syariah***

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah dan Hukum Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
Yogyakarta, 15 Muharram 1432H
21 Desember 2010M

Pembimbing I

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



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Durrotun Ni'amah

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah 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 : Durrotun Ni'amah
NIM : 06390068
Judul Skripsi : ***Pengaruh dividend payout ratio, current ratio, earnings growth, debt to equity ratio dan return on equity terhadap price earnings ratio saham pada perusahaan yang masuk Daftar Efek Syariah***

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah dan Hukum Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 11 Muharram 1432H
17 Desember 2010M

Pembimbing II

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

NIP. 19800314 200612 1 003



PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/085/2011

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

PENGARUH *DIVIDEN PAYOUT RATIO, CURRENT RATIO, EARNINGS GROWTH, DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP *PRICE EARNINGS RATIO* SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MASUK DAFTAR EFEK SYARIAH

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Durrotun Ni'amah
NIM : 06390068
Telah dimunaqasyahkan pada : Kamis, 20 Januari 2011
Nilai : A/B

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si.

NIP. 19661119 199203 1 002

Penguji I

Penguji II

Dr. Misnen Ardiansyah SE., M.Si.

NIP. 19710929 200003 1 001

M. Yazid Affandi, M.Ag.

NIP. 19720913 200312 1 001

Yogyakarta, 07 Februari 2011

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syariah dan Hukum



DEKAN

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

NIP. 19600417 198903 1 001

v

v

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Durrotun Ni'amah
NIM : 06390068
Jurusan-Prodi : Muamalah–Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh Dividen Payout Ratio, Current Ratio, Earnings Growth, Debt to Equity Ratio dan Return on Equity Terhadap Price Earnings Ratio Saham Pada Perusahaan yang Masuk 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

Yogyakarta, 25 Muharram 1432 H
31 Desember 2010 M

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam

Penyusun

Dr. M. Fakhri Husein, SE., M.Si.
NIP. 1971129 2005001 1 003

Durrotun Ni'amah
NIM. 06390068

MOTTO

ان مع العسر يسرا فاذا فرغت فانصب والى ربك فارغب

(Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, Dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap).¹

خير الناس انفعهم للناس

Sebaik-baik manusia adalah yang bermanfaat bagi orang lain

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

¹ Al-Insyirah (94), ayat, 6-8.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya kecil ini kupersembahkan untuk:

*Bapak H. Bisri dan Ibu Hj. Azizah
Kakakku Rifqi Faisol Fahmi, Sadhikul Aziz Eka Matif dan adikku
Cholifatul Rosyidah tercinta yang dengan segala dukungan doa,
moral maupun materi yang senantiasa tercurah untukku*

*Almamater Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
Yogyakarta*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الحمد لله رب العالمين والصلاة والسلام على أشرف الأنبياء والمرسلين سيدنا محمد وعلى آله وصحبه أجمعين أشهد أن لا إله إلا الله وحده لا شريك له وأشهد أن محمدا عبده ورسوله

Assalammu'alaikum Wr. Wb

Segala puji bagi Allah, penyusun panjatkan kehadiran-Nya yang telah memberikan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan salah satu syarat memperoleh gelar sarjana dalam ilmu Ekonomi Islam, Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Shalawat dan salam semoga senantiasa terlimpahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, pembawa kebenaran dan petunjuk, berkat beliau kita dapat menikmati kehidupan yang penuh cahaya keselamatan.

Atas pertolongan-Nyalah dan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Untuk itu dalam kesempatan ini penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Musa Asy'ari, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, Ph.D, selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. Bapak Dr. M. Fakhri Husein S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam
4. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin SE., M.Si., selaku pembimbing I, dan Bapak M. Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc., selaku pembimbing II yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.
5. Bapak Joko Setyono, SE., M.Si. selaku pembimbing akademik selama masa pendidikan.
6. Bapak dan ibu dosen yang telah menyumbangkan ilmunya kepada penyusun.
7. Segenap Staff TU prodi KUI dan Staff TU Fakultas Syari'ah yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
8. Ayahanda H. Bisri dan Ibunda Hj. Nur Azizah tercinta, atas doa yang senantiasa dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moriil maupun materiil kepada penyusun sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini, Kakak dan adikku tersayang Rifqi Faisol Fahmi, Cholifatur Rosidah dan Sdhikul Aziz Eka Matif, atas semangat yang kalian berikan selama ini. I Love U All
9. Bapak KH. Ahmad Warson Munawwir, beserta keluarga besarnya yang telah memberikan bimbingan dan arahan serta kerelaannya membiarkan kami tetap tinggal dan mengais barokah ilmunya.
10. Sahabat-sahabatku di PP. Al Munawwir Komplek Q, terima kasih atas persaudaraan yang begitu indah dan motivasinya selama ini, terutama kamar

Q3A yang selalu menemaniku dan memberi semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.

11. Teman-teman seperjuangan di KUI A, B, dan C angkatan 2006 yang tidak bisa disebutkan satu per satu, serta seluruh mahasiswa Program Studi Keuangan Islam, yang telah membantu dan memberikan motivasi dalam proses penyelesaian skripsi ini.
12. Sahabat-sahabatku MANSA Hani Fauziyah Suherman, Ariani Hasan, Dewi Permana Sari, Eni Elvirawati, Mir'a Kemila dan Atiqoh Fatimatuz Zahro', terimakasih atas semangat, motivasinya dan persaudaraan yang begitu indah.
13. Seluruh sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu per satu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan balasan dengan kebaikan yang melimpah. Amin. Demikian semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Wassalammu'alaikum Wr. Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 22 Dzulhijjah 1431h
30 November 2010M
Penyusun

Durrotun Ni'amah
NIM. 06390068

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB - INDONESIA

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

A. Konsonan Tunggal

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

ن	nûn	n	`en
و	wâwû	w	w
هـ	hâ'	h	ha
ء	hamzah	'	apostrof
ي	yâ'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

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

C. Ta' Marbutah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis "h"

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

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

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

كرامة الأولياء	Ditulis	Karâmah al-auliây'
----------------	---------	--------------------

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

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

D. Vokal Pendek

فعل	fathah	Ditulis	A
ذکر	kasrah	Ditulis	fa'ala
يذهب	dammah	Ditulis	i
		Ditulis	zukira
		Ditulis	u
		Ditulis	yazhabu

E. Vokal Panjang

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

F. Vokal Rangkap

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

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

أأنتم أأعدت لأئن شكرتم	Ditulis Ditulis Ditulis	a'antum u'iddat La'in syakartum
------------------------------	-------------------------------	---------------------------------------

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن	Ditulis	al-Qur'ân
القياس	Ditulis	Al-Qiyâs

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

السماء	Ditulis	as-Samâ'
الشمس	Ditulis	Asy-Syams

H. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوي الفروض	Ditulis	Żawî al-furûḍ
أهل السنة	Ditulis	ahl as-sunnah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAKSI.....	ii
PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Pokok Masalah	9
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	9
D. Sistematika Pembahasan	11
BAB II. LANDASAN TEORI & PENGEMBANGAN HIPOTESIS	14
A. Konsep Dasar Laporan Keuangan	14
B. Teori Kandungan Akuntansi	21
C. Teori Signalling.....	25

D. Teknik Analisis dan Penilaian Investasi Saham	28
1. Analisis Fundamental	28
2. Analisis Teknikal	30
E. <i>Price Earnings Ratio</i>	31
F. Telaah Pustaka.....	33
G. Kerangka Berfikir.....	37
H. Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	42
1. <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap <i>Price Earnings Ratio</i>	42
2. <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Price Earnings Ratio</i>	44
3. <i>Earnings Growth</i> terhadap <i>Price Earnings Ratio</i>	45
4. <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Price Earnings Ratio</i>	47
5. <i>Return on Equity</i> terhadap <i>Price Earnings Ratio</i>	49
I. Investasi Saham Dalam Islam	50
BAB III. METODE PENELITIAN	54
A. Jenis dan Sifat Penelitian.....	54
B. Sumber Pengambilan Data	54
C. Populasi dan Sampel	55
D. Teknik Penarikan Sampel.....	56
E. Metode Pengumpulan Data	47
F. Definisi Operasional Variabel	58
1. Variabel Terikat.....	58
2. Variabel Bebas.....	58
G. Teknik Analisis Data	61

1. Statistik Deskriptif.....	61
2. Uji Asumsi Klasik.....	61
3. Uji Regresi Linear Berganda.....	65
4. Uji Hipotesis.....	65
BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	68
A. Analisis Statistik Deskriptif.....	68
B. Uji Asumsi Klasik	71
1. Uji Normalitas	71
2. Uji Multikolienaritas	72
3. Uji Heteroskedastisitas.....	73
4. Uji Autokorelasi	75
5. Uji Linearitas.....	75
C. Analisis Regresi Linear Berganda	77
D. Uji Persamaan Regresi	79
1. Uji Determinasi	79
2. Uji Hipotesis Secara Simultan	80
3. Uji Hipotesis Secara Parsial.....	81
E. Pembahasan	83
1. Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap <i>Price Earnings Ratio</i>	84
2. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Price Earnings Ratio</i>	86
3. Pengaruh <i>Earning Growth</i> terhadap <i>Price Earnings Ratio</i>	87
4. Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> terhadap <i>Price Earnings Ratio</i>	88

5. Pengaruh <i>Return On Equity</i> terhadap <i>Price Earnings Ratio</i>	89
BAB V. PENUTUP	91
A. Kesimpulan	91
B. Saran.....	93
DAFTAR PUSTAKA	94
LAMPIRAN-LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif (Jumlah Sampel, <i>Minimum</i> dan <i>Maximum</i>).....	68
Tabel 4.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif (<i>Mean</i> , <i>Median</i> dan Standar Deviasi)	69
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas.....	72
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinieritas.....	73
Tabel 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	74
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi.....	75
Tabel 4.7	Hasil Uji Linearitas	76
Tabel 4.8	Hasil Uji Analisis Regresi	77
Tabel 4.9	Hasil Uji Determinasi.....	79
Tabel 4.10	Hasil Uji Simultan.....	80
Tabel 4.11	Hasil Uji Parsial.....	81

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....	41
-----------------------------------	----



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal dapat digunakan sebagai sarana tidak langsung sebagai pengukur kualitas manajemen, jika pasar modal sifatnya efisien, maka harga dari surat berharga juga mencerminkan penilaian dari investor terhadap prospek laba perusahaan di masa yang akan datang. Pasar modal mempunyai fungsi sebagai alokasi dana yang produktif untuk memindahkan dana dari pemberi pinjaman ke peminjam¹

Pemain saham atau investor perlu memiliki sejumlah informasi yang berkaitan dengan dinamika harga saham agar bisa mengambil keputusan tentang saham perusahaan yang layak untuk dipilih. Pentingnya informasi yang sah tentang kinerja keuangan perusahaan, manajemen perusahaan, kondisi ekonomi makro, dan informasi yang relevan lainnya untuk menilai saham secara akurat.² Kemudian untuk dapat memilih investasi yang aman pada saham, investor memerlukan analisis untuk menilai harga saham yang akan dibeli ataupun kemampuan saham tersebut memberikan dividen di masa

¹ Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Yogyakarta: BPFE, 2007), hlm. 12.

² Umi Hajar, "Analisis *Return on Equity, Leverage, Size* dan Pertumbuhan *Earnings Pershare* terhadap *Price Earnings Ratio* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index. Skripsi tidak di publikasikan. UIN SUKA Yogyakarta, 2008, hlm. 1.

datang. Analisis yang benar akan mengurangi risiko bagi investor dalam berinvestasi.³

Analisis yang dapat digunakan dalam penilaian dan peramalan harga saham serta kelayakan investasi adalah analisis fundamental dan analisis teknikal. Analisis fundamental adalah penilaian terhadap saham-saham perusahaan berdasarkan data keuangan perusahaan seperti pendapatan, penjualan, laba, risiko, dan lain-lain yang tercermin dalam laporan keuangan. Selain itu, analisis fundamental merupakan analisis untuk menghitung nilai intrinsik atau nilai sesungguhnya dari suatu saham dengan menggunakan data keuangan perusahaan.⁴ Sedangkan analisis teknikal merupakan upaya untuk memperkirakan harga saham di waktu lalu melalui garis grafik (*charts*) ataupun berbagai indikator teknis.⁵

Penelitian ini menggunakan analisis fundamental dengan menggunakan data yang berasal dari laporan keuangan perusahaan. Aliran fundamental mencoba mempelajari hubungan antara harga saham dengan kondisi perusahaan dengan menggunakan data keuangan perusahaan. Alasannya bahwa nilai saham mewakili nilai perusahaan dalam meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Nilai intrinsik adalah nilai yang sebenarnya dari saham yang diperdagangkan. Dalam analisis fundamental ada dua

³ Nazwirman, "Penilaian Harga Saham dengan *Price Earning Ratio* (PER): Studi Kasus pada Saham Industri Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia," *Makara*, Sosial Humaniora, Volume.12, No. 2, Desember 2008, hlm. 101.

⁴ Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Yogyakarta: BPFE, 2007), hlm.88-89.

⁵ Suad Husnan, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003), hlm. 349.

pendekatan untuk menghitung nilai intrinsik saham, yaitu pendekatan nilai sekarang (*present value approach*) dan pendekatan PER (*P/E Ratio Approach*).⁶

Pendekatan *price earnings ratio* dicari melalui rasio antara harga pasar saham dengan laba per lembar saham, pendekatan ini sering digunakan oleh para analis sekuritas untuk menilai harga saham karena pada dasarnya *price earnings ratio* memberikan indikasi tentang jangka waktu yang diperlukan untuk mengembalikan dana pada tingkat harga saham dan keuntungan perusahaan pada suatu periode tertentu. *Price earnings ratio* menunjukkan rasio dari harga saham terhadap tingkat *earnings*. Rasio ini menunjukkan seberapa besar investor menilai harga dari saham terhadap kelipatan dari *earnings*. Misalnya nilai *price earnings ratio* adalah 5, maka ini menunjukkan bahwa harga saham merupakan kelipatan dari 5 kali *earnings* perusahaan. Misalnya *earnings* yang digunakan adalah *earnings* tahunan dan semua *earnings* dibagikan dalam bentuk dividen, maka nilai *price earnings ratio* sebesar 5 juga menunjukkan lama investasi pembelian saham akan kembali selama 5 tahun.⁷

Price earnings ratio diartikan sebagai indikator kepercayaan pasar terhadap prospek pertumbuhan perusahaan sehingga banyak pelaku pasar modal yang menaruh perhatian terhadap pendekatan *price earnings ratio*. Selain itu *price earnings ratio* juga memberikan standar yang baik dalam membandingkan harga saham untuk laba per lembar saham yang berbeda dan

⁶ Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Yogyakarta: BPFE, 2007), hlm. 89.

⁷ *Ibid.*, hlm. 105.

kemudahan dalam membuat estimasi yang digunakan sebagai *input price earnings ratio*. Setiap pergerakan harga saham akan mengakibatkan perubahan pada *price earnings ratio* dari saham suatu perusahaan. Bagi investor *price earnings ratio* yang rendah akan memberikan kontribusi tersendiri, karena selain dapat membeli saham dengan harga yang relatif murah, kemungkinan untuk mendapatkan *capital gain* juga semakin besar sehingga investor dapat memiliki banyak saham dari berbagai perusahaan yang *go public*. Sebaliknya *emiten* menginginkan *price earning ratio* yang tinggi pada waktu *go public* untuk menunjukkan bahwa kinerja perusahaan cukup baik dengan harapan agar harga saham akan tinggi pula.⁸

Penilaian terhadap harga saham (PER) sangat penting karena jumlah laba yang dihasilkan perusahaan nantinya akan menentukan jumlah dividen yang akan dibagikan. Jadi investor dapat mempertimbangkan rasio ini untuk memilih saham yang menguntungkan perusahaan dengan kemungkinan pertumbuhan yang tinggi memiliki PER yang besar. Pendekatan PER ini juga lebih praktis dari pada pendekatan present value, karena PER tidak perlu mempertimbangkan informasi tingkat bunga yang kadang-kadang sulit disinkronkan dengan periode laporan keuangan.

Dividend payout ratio (DPR) merupakan bagian laba bersih perusahaan yang dibagikan *shareholder* (pemilik modal) sebagai dividen. Pemodal selain mengharapkan *capital gain* juga mengharapkan dividen. Oleh sebab itu perusahaan yang sahamnya aktif diperdagangkan akan melakukan

⁸ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi* (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm.106.

pembagian dividen untuk pemodalnya. Pemilik modal memandang dividen sebagai sinyal kemampuan perusahaan meningkatkan pendapatan.⁹

Current ratio (CR) atau rasio lancar mengukur kemampuan perusahaan memenuhi hutang jangka pendeknya dengan menggunakan aktiva lancarnya (aktiva yang akan berubah menjadi kas dalam waktu satu tahun atau satu siklus bisnis).¹⁰

Earnings growth (EG) adalah pertumbuhan laba per lembar saham (*Earnings per Share*/EPS). Pada umumnya pemegang saham dan calon pemegang saham sangat tertarik akan EPS, para calon pemegang saham tertarik dengan EPS yang besar, karena hal ini merupakan salah satu indikator keberhasilan emiten. Dengan memperhatikan pertumbuhan laba per lembar saham tersebut dapat dilihat prospek perusahaan di masa yang akan datang sehingga akan mempengaruhi keputusan investor dalam berinvestasi.

Debt to equity ratio (DER), rasio ini menunjukkan perbandingan antara hutang dengan modal sendiri.¹¹ Peningkatan hutang akan berpengaruh positif pada prospek pertumbuhan *earnings* mendatang, dengan asumsi penambahan hutang tersebut mampu menghasilkan *return* yang lebih tinggi dari biaya hutangnya, sehingga hutang akan mempengaruhi harapan investor

⁹ Nur Hasanah, "Analisis Faktor Fundamental yang Mempengaruhi *Price Earning Ratio* (PER) pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2001-2006, skripsi tidak dipublikasikan, UIN SUKA Yogyakarta, hlm. 4.

¹⁰ Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan* (Yogyakarta: STIM YKPN, 2007), hlm. 77.

¹¹ Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, edisi IV (Yogyakarta: BPF, 2004), hlm. 70.

terhadap kemampuan perusahaan untuk menghasilkan *earnings* masa datang.¹²

Return on equity (ROE) mengukur kemampuan perusahaan memperoleh laba yang tersedia bagi pemegang saham perusahaan,¹³ semakin tinggi *return on equity*, maka semakin tinggi pula *price earnings ratio*. *Return on equity* merupakan proksi dari tingkat keuntungan yang diharapkan di masa datang dari investasi modal sendiri. Semakin tinggi tingkat keuntungan maka semakin tinggi tingkat *price earning ratio*.¹⁴

Penelitian sebelumnya tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *price earnings ratio* telah banyak dilakukan tetapi hasilnya masih variatif dan tidak konsisten. Penelitian dengan hasil tersebut antara lain: penelitian yang dilakukan oleh Nur Hasanah dalam penelitiannya yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi *price earnings ratio*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *return on asset* berpengaruh signifikan akan tetapi koefisien regresinya bernilai negatif dan *debt to equity ratio*, *dividen payout ratio*, dan *size* tidak berpengaruh signifikan terhadap *price earnings ratio*.¹⁵

¹² Agus Sartono, *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi* (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm.121.

¹³ *Ibid.*, hlm. 124.

¹⁴ Mulia Perwira Daulata, "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Price Earnings Ratio* (PER) Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ)," <http://pustakailimiah.ac.id>. akses tanggal 4 Juni 2010.

¹⁵ Nur Hasanah, "Analisis Faktor Fundamental yang Mempengaruhi *Price Earning Ratio* (PER) pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2001-2006," skripsi tidak dipublikasikan, UIN SUKA Yogyakarta, 2009.

Penelitian yang dilakukan Yeye Susilowati tentang faktor fundamental (*dividend payout ratio*, *earnings per share*, dan risiko) yang mempengaruhi *price earnings ratio* (PER) pada perusahaan publik di Bursa Efek Jakarta tahun 1995-1998. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa variabel *dividend payout ratio* dan risiko berpengaruh signifikan positif terhadap PER, sedangkan *earnings per share* berpengaruh signifikan negatif terhadap PER.¹⁶

Penelitian yang dilakukan oleh Ita Purwaningsih mengalisis pengaruh *current ratio*, *earnings per share*, *debt to equity ratio* dan *return on investmen* terhadap *price earnings ratio*. Hasil uji t dapat disimpulkan bahwa variabel *Size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price earnings ratio*, sedangkan variabel lain seperti *current ratio*, *earnings per share*, *debt to equity ratio* dan *return on insvestment* tidak berpengaruh terhadap *price earning ratio*.¹⁷

Berdasarkan penelitian yang masih variatif dan tidak konsisten tersebut, penyusun bermaksud untuk menguji kembali penelitian sebelumnya yaitu faktor-faktor yang mempengaruhi *Price Earnings Ratio* dengan menggunakan variabel independen *Dividend Payout Ratio*, *Current Ratio*, *Earnings Growth*, *Debt to Equity Ratio* dan *Return on Equity*.

¹⁶ Yeye Susilowati, "Pengaruh *Price Earnings Ratio* (PER) terhadap Faktor Fundamental Perusahaan (*Dividend Payout Ratio*, *Earnings Per Share*, dan Risiko) Pada Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta", *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Semarang: STIE Stikubank, Maret 2003.

¹⁷ Ita Purwaningsih, "Pengaruh *Current Ratio*, *Earnings Per Share*, *Size*, *Debt To Equity Ratio*, dan *Return On Investment* Terhadap *Price Earnings Ratio* pada Perusahaan yang Masuk dalam Daftar Efek Syariah Tahun 2006-2007," skripsi tidak dipublikasikan, UIN SUKA Yogyakarta, 2010.

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 paduan 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.

Perbedaan dengan penelitian terdahulu yaitu pada objek penelitian dan tahun pengamatan yaitu tahun 2007-2009, karena pada tahun ini terjadi krisis keuangan global, yang mengakibatkan terus menurunnya kinerja pasar modal Indonesia sejalan dengan menurunnya kinerja pasar modal global. Sejak 20 Juni 2008 indeks Dow Jones terus terkoreksi tajam, sehingga pada 9 Juli 2008 berada pada level 11,147.44, atau mengalami penurunan sebesar 11,8 persen terhadap level 12,638.32 pada akhir Mei 2008. Dalam kurun waktu yang sama indeks harga saham gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia juga mengalami penurunan sebesar 6,48 persen, yaitu dari 2,444.35 pada akhir Mei 2008 menjadi 2,286.03 pada 9 Juli 2008 lalu. Selain dipengaruhi oleh melemahnya bursa global, penurunan IHSG juga dipengaruhi oleh reaksi negatif pasar terhadap tingginya tingkat inflasi dalam dua bulan terakhir ini. Angka inflasi yang mencapai 1,41 persen pada bulan Mei dan sebesar 2,46 persen pada bulan Juni lalu telah menimbulkan kekhawatiran pada para pelaku pasar.¹⁸

¹⁸ <http://www.kadin-indonesia.or.id/enm/images/dokumen/KADIN-107-2983-16072008>. akses tanggal 18 Oktober 2010.

B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka pokok masalah yang dirumuskan adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *dividend payout ratio*, *current ratio*, *earning growth*, *debt to equity ratio*, dan *return on equity* secara simultan terhadap *price earnings ratio* pada perusahaan yang masuk Daftar Efek Syariah tahun 2007-2009?
2. Bagaimana pengaruh *dividend payout ratio* terhadap *price earning ratio* pada perusahaan yang masuk Daftar Efek Syariah tahun 2007-2009?
3. Bagaimana pengaruh *current ratio* terhadap *price earnings ratio* pada perusahaan yang masuk Daftar Efek Syariah tahun 2007-2009?
4. Bagaimana pengaruh *earnings growth* terhadap *price earnings ratio* pada perusahaan yang masuk Daftar Efek Syariah tahun 2007-2009?
5. Bagaimana pengaruh *debt to equity ratio* terhadap *price earnings ratio* pada perusahaan yang masuk Daftar Efek Syariah tahun 2007-2009?
6. Bagaimana pengaruh *return on equity* terhadap *price earnings ratio* perusahaan yang masuk Daftar Efek Syariah tahun 2007-2009?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan penelitian

Setiap penelitian mempunyai tujuan yang mendasari betapa pentingnya penelitian tersebut dilakukan. Mengacu pada pokok permasalahan di atas yang telah dirumuskan dalam pokok masalah, maka penelitian ini bertujuan untuk:

- a. Untuk menguji pengaruh *dividend payout ratio*, *current ratio*, *earnings growth*, *debt to equity ratio*, dan *return on equity* terhadap *price earnings ratio* secara simultan.
- b. Untuk menguji pengaruh *dividend payout ratio* terhadap *price earnings ratio* pada perusahaan yang masuk Daftar Efek Syariah tahun 2007-2009.
- c. Untuk menguji pengaruh *current ratio* terhadap *price earnings ratio* pada perusahaan yang masuk Daftar Efek Syariah tahun 2007-2009.
- d. Untuk menguji pengaruh *earning growth* terhadap *price earnings ratio* pada perusahaan yang masuk Daftar Efek Syariah tahun 2007-2009.
- e. Untuk menguji pengaruh *debt to equity ratio* terhadap *price earnings ratio* pada perusahaan yang masuk Daftar Efek Syariah tahun 2007-2009.

- f. Untuk menguji pengaruh *return on equity* terhadap *price earnings ratio* pada perusahaan yang masuk Daftar Efek Syariah tahun 2007-2009.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan, Secara terperinci manfaat penelitian ini adalah sebagai berikut:

a. Manfaat Praktis

- 1) Bagi para akademisi, penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan literatur yang membantu didalam perkembangan ilmu ekonomi, menambah wawasan tentang analisis penilaian saham dan investasi syariah.
- 2) Bagi Investor sebagai masukan dalam kaitannya mengambil keputusan investasi. Bagi emiten untuk menilai sejauh mana perkembangan perusahaannya di bursa saham dan menilai kerja manajemen.
- 3) Bagi peneliti, penelitian ini memberikan pengetahuan, pengalaman tambahan dalam menekuni ilmu dan mengaplikasikan teori keuangan dan investasi terutama tentang pasar modal.

b. Manfaat Teoritis

Dapat memberikan kontribusi dalam ilmu ekonomi khususnya tentang *price earnings ratio* dan dapat menjadi perbandingan peneliti-penelitian berikutnya berkaitan dengan faktor-faktor yang mempengaruhi *price earnings ratio*.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika Pembahasan adalah urutan persoalan yang akan diterangkan dalam bentuk tulisan untuk membahas skripsi ini secara keseluruhan dari permulaan hingga akhir.

Dalam Penelitian ini, disajikan dalam sistematika pembahasan yang terdiri atas lima bab, yaitu:

Bab Satu, merupakan pendahuluan. Bab ini mengarahkan kepada pembahasan bab-bab selanjutnya yang terdiri dari latar belakang masalah yang menguraikan alasan dan motivasi penelitian. Selanjutnya pokok masalah sebagai inti permasalahan yang dicarikan jawabannya melalui penelitian ini dan dilanjutkan dengan tujuan dan manfaat penelitian untuk mengetahui urgensi penelitian. Bab pertama ini diakhiri dengan sistematika pembahasan untuk mengetahui arah penulisan penelitian ini.

Bab Dua, membahas teori-teori yang menunjang penelitian yang mencakup teori yang digunakan sebagai landasan dan pendukung dari penelitian ini yaitu konsep dasar laporan keuangan, teori kandungan informasi, teori signal, analisis penilaian investasi saham, telaah pustaka, kreangka berfikir dan hubungan antar variabel. Pembahasan pertama tentang beberapa pandangan dasar mengenai *price earning ratio*. Selanjutnya adalah teori yang dipakai dalam penelitian ini. Kemudian adalah teori yang memaparkan tentang faktor-faktor yang berpengaruh dengan *price earning ratio* relevansinya serta alasan pengambilan variabel-variabel ini. Bab ini diakhiri dengan tentang

investasi saham dalam islam untuk mengetahui lebih jauh tentang transaksi saham di pasar modal dalam perspektif syariah.

Bab Tiga, membahas tentang Metodologi Penelitian mencakup Jenis dan sifat penelitian, Sumber Pengambilan Data, Populasi dan Sampel, Teknik Penarikan Sampel, Metode Pengumpulan Data, Definisi Operasional Variabel, Teknik Analisis Data, Uji Asumsi Klasik, Uji Regresi Linear Berganda, dan uji hipotesis.

Bab Empat, membahas tentang hasil analisis dari pengolahan data. bab ini diawali dengan deskripsi data penelitian, pengujian data dan analisis hasil pengujian sebagai interpretasi hasil analisis. Pengujian pertama adalah uji asumsi klasik yang dilanjutkan dengan uji teoritis untuk menganalisa koefisien regresi dan mengetahui arah pengaruh antara variabel independen dan dependen. Dan yang terakhir adalah uji signifikansi untuk membuktikan hipotesis yang diajukan dalam bab ketiga

Bab Lima, kesimpulan dan saran-saran terangkum dalam bab terakhir ini. Kesimpulan ditulis untuk menyimpulkan hasil analisis dalam bab empat sekaligus menjawab pertanyaan dalam pokok masalah di bab pertama. Saran-saran untuk memberikan masukan kepada pihak-pihak yang berkepentingan dalam kaitannya dengan penelitian ini.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dapat diambil kesimpulan antara lain:

1. Secara simultan kelima variabel yaitu *Dividen payout ratio* (DPR), *Current Ratio* (CR), *Earning growth* (EG), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return on equity* (ROE) dapat berpengaruh terhadap *Price earning ratio*. Yaitu sebesar 0,145 atau 14,5% sedangkan sisanya sebesar 85,5% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dikaji dalam penelitian ini, misalnya faktor inflasi, perubahan kurs, dll. Untuk itu, H_0 yang menyatakan secara simultan kelima variabel yaitu *Dividen payout ratio* (DPR), *Current Ratio* (CR), *Earning growth* (EG), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *return on equity* (ROE) dapat berpengaruh terhadap *price earning ratio*, diterima.
2. Berdasarkan koefisien regresi *dividen payout ratio* secara parsial berpengaruh positif terhadap *price earning ratio*. Dengan demikian semakin tinggi *dividen payout ratio* akan diikuti kenaikan *price earning ratio*. Diperoleh t hitung sebesar 2,559 dengan nilai p value 0,014. Karena nilai p value $0,014 < 0,05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa *dividen payout ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price earning ratio*. Untuk itu, H_{a1} yang menyatakan bahwa *dividen payout ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price earning ratio*,

diterima.

3. Berdasarkan koefisien regresi *current ratio* secara parsial berpengaruh positif terhadap *price earning ratio*. Dengan demikian semakin tinggi *current ratio* diikuti kenaikan *price earning ratio*. diperoleh thitung sebesar 2.255 dengan nilai p value 0,028. Karena nilai p value $0.028 < 0.05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa *Current ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price earning ratio*. Untuk itu, Ha2 yang menyatakan bahwa *current ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price earning ratio*, diterima.
4. Berdasarkan koefisien regresi *earning growth* secara parsial tidak berpengaruh terhadap *price earning ratio*. Diperoleh thitung sebesar -1,046. Kemudian p. value menunjukkan $0,300 > 0,05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa *earnings growth* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *price earning ratio*. Untuk itu, Ha3 yang menyatakan bahwa *earning growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price earning ratio*, ditolak.
5. Berdasarkan koefisien regresi *debt to equity ratio* secara parsial tidak berpengaruh positif terhadap *price earning ratio*. Diperoleh thitung sebesar 1,168 tetapi p. value menunjukkan $0,248 > 0,05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *price earning ratio*. Untuk itu, Ha4 yang menyatakan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price earning ratio*, ditolak.

6. Berdasarkan koefisien regresi *return on equity* secara parsial tidak berpengaruh terhadap *price earning ratio*. Diperoleh thitung sebesar 0,386 tetapi nilai p.value menunjukkan $0,701 > 0,05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa *return on equity* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *price earning ratio*. Untuk itu, H_{a5} yang menyatakan bahwa *return on equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price earning ratio*, ditolak.

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 sebaiknya menggunakan sampel secara *random sampling* dari semua sektor. Agar memperoleh hasil yang lebih akurat.
3. Penelitian selanjutnya disarankan menambah variabel independen atau mengganti variabel independen yang tidak signifikan dari penelitian ini dengan variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi *price earnings ratio* seperti faktor politik, perubahan kurs dan inflasi serta perlu mengkaji lebih lanjut mengenai variabel informasi keuangan yang mempengaruhi *price earning ratio*. Dengan demikian, hasil yang akan didapat diharapkan lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

Akuntansi

Baridwan, Zaki, *Intermediate Accounting*, Edisi Ke-8, Yogyakarta: BPFE, 2004.

Munawir, S, *Akuntansi Keuangan dan Manajemen*, Edisi Pertama,, Yogyakarta: BPFE, 2002.

Analisis Laporan Keuangan dan Investasi

Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan Dan Pasar Modal*, Edisi 1, Yogyakarta: Ekonosia, 2005.

Halim, Abdul, *Analisis Investasi*, Edisi 2, Jakarta: PT Salemba Emban Patria, 2005

Jogiyanto, *Teori Fortofolio dan Analisis Investasi*, edisi 2007, Yogyakarta: BPFE, 2007.

Jumingan, *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Bumi Aksara, 2006.

M. Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, edisi ketiga, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2005.

Munawwir, *Analisa Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Liberty, 2007.

Prastowo D., Dwi dan Rifka Juliaty, *Analisis Laporan Keuangan: Konsep dan Aplikasi*, Edisi Revisi, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2002.

Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, edisi ketiga Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003.

Tandelilin, Eduardus, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Ekonomi Islam

Husain at Thariqi, Abdullah Abdul, *Ekonomi Islam Prinsip Dasar dan Tujuan*, alih bahasa M. Irfan Syofwani, Yogyakarta: Magistra Insani Press, 2004.

Muhammad, *Etika Bisnis Islami*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004.

Sunarto Zulkifli, *Panduan Praktis Transaksi Perbankan Syariah*, Jakarta: Zikrul Hakim, 2003.

Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, Yogyakarta: Ekonisia, 2005.

Metode Penelitian

Arikunto, Suharsimi, *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*, Jakarta: Rineka Cipta, 2002.

Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Progam Spss*, cetakan IV, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2009.

Sugiono, *Statistika Untuk Penelitian*, cetakan ke-16, Bandung: Alfabeta, 2010.

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

Manajemen Keuangan dan Bisnis

Brigham, Eugene F, dan Joel F.Houston, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. alih bahasa, Ali Akbar Yulianto, Edisi Ke-10, Jakarta: Salemba Empat, 2006.

D. Saragih, Ferdinand, dkk, *Dasar-dasar keuangan Bisnis: Teori dan Aplikasi* , Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2005.

Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: BPFE, 2004.

Husnan, Suad, *Dasar - Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003.

Riyanto, Bambang, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Ke-3 Cet ke-17, Yogyakarta: Yayasan Badan Penerbit Gadjah Mada, 1994.

Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi keempat, Yogyakarta: BPFE, 2008.

Sudarmo, Indriyo Gito dan Basri, *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: BPFE, 2002.

Tangkilisan, Hessel Nogi, *Memahami Kinerja Keuangan*, Yogyakarta: Balairung&co, 2003.

Jurnal dan Skripsi

- Yeye Susilowati, "Pengaruh Price Earnings Ratio (Per) terhadap Faktor Fundamental Perusahaan (Dividend Payout Ratio, Earnings Per Share, Dan Risiko) pada Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta", *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, STIE Skikubank: Semarang, Maret, 2003.
- Nazwirman, "Penilaian Harga Saham Dengan *Price Earning Ratio* (PER): Studi Kasus pada Saham Industri Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia," *Makara*, Sosial Humaniora, Volume.12, No. 2, Desember 2008.
- Hajar, Umi, "Analisis *Return on Equity, Leverage, Size* dan Pertumbuhan *Earnings Per share* terhadap *Price Earning Ratio* pada Perusahaan yang terdaftar Di Jakarta Islamic Index". *Skripsi* tidak dipublikasikan. UIN SUKA Yogyakarta, 2008.
- Halimi,"Pengaruh *Size, Return on Asset, Leverage, Earnings Growth, Net Profit Margin* Terhadap Nilai Saham Pada Perusahaan yang masuk dalam Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2005-2007", *Skripsi* tidak Dipublikasikan, UIN SUKA Yogyakarta, 2009.
- Hasanah, Nur "Analisis *Faktor Fundamental yang Mempengaruhi PER pada Perusahaan yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index*" Periode 2001-2006 , skripsi tidak dipublikasikan, UIN SUKA Yogyakarta, 2009.
- Anung Saptadi, " Pengaruh *Return on Invesment, Price Earning Ratio, dan Earning Per share* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta tahun 2001-2003.

Website

- Mulia Perwira Daulata, <http://pustakailmiah.unila.ac.id/2009/07/16/analisis-faktor-faktor-yang-mempengaruhi-price-earnings-ratio-per-perusahaan-perusahaan-yang-terdaftar-di-bursa-efek-jakarta-bej>, akses tanggal 4 Juni 2010.
- Daru Lestari, *Penngaruh Dividen Payout Ratio, Current Ratio dan Variance Of Earning Growth Terhadap Price Earning Ratio Pada Perusahaan Manufaktur di BEJ*". <http://digilib.unnes.ac.id>, akses tanggal 20 Mei 2010.
- Abdul Kholid, "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Price Earning Ratio* Saham-Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta",

<http://rac.uui.ac.id/server/document/Public/2008061002185901312563.pdf>, akses tanggal 16 Juni 2010.

<http://digilib.unnes.ac.id/gsd/collect/skripsi/archives/HASH0131/0b7a7cec.dir/doc.pdf>, akses tanggal 16 Juni 2010.

<http://www.reksadanasyariah.net/2008/08/investasi-dalam-perspektif-syariah.html>, akses tanggal 10 November 2010.

http://id.wikipedia.org/wiki/Analisis_fundamental, akses tanggal 29 September 2010.

www.idx.co.id.

