

FAKTOR FUNDAMENTAL YANG MEMPENGARUHI *PRICE EARNINGS RATIO* SAHAM-SAHAM YANG TERMASUK DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH TAHUN 2006-2008



SKRIPSI

**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:

M. KHOIRY RUSLI

06390028

PEMBIMBING:

- 1. DR. MISNEN ARDIANSYAH, S.E., M.Si.**
- 2. SUNARYATI, S.E., M.Si.**

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

2011

ABSTRAK

Penelitian ini menguji dan menganalisis pengaruh beberapa faktor fundamental (*current ratio*, *debt to equity ratio*, *return on investment*, *dividend pay out ratio*, dan penjualan) terhadap *price earnings ratio*.

Penelitian ini bersifat deskriptif analitik, yaitu penelitian yang menggambarkan dan menjelaskan variabel-variabel independen yang terdiri dari faktor fundamental (*current ratio*, *debt to equity ratio*, *return on investment*, *dividend pay out ratio*, dan penjualan) untuk dianalisis pengaruhnya terhadap variabel dependen, yaitu *price earnings ratio*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu laporan keuangan perusahaan sampel yang meliputi laporan neraca, laba rugi, dan arus kas pada periode penelitian 2006-2008. Penyusun menggunakan perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam Daftar Efek Syariah dan telah mempublikasikan laporan keuangan selama periode penelitian. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dengan tujuan agar dapat diperoleh sampel yang terwakili.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan rasio keuangan CR, DER, ROI, DPR dan penjualan mempunyai pengaruh terhadap *price earnings ratio*. Namun secara parsial rasio keuangan yang berpengaruh terhadap perubahan laba yaitu ROI, DPR dan penjualan. Sedangkan CR dan DER tidak mempunyai pengaruh terhadap perubahan laba. Secara bersama-sama rasio CR, DER, ROI, DPR dan penjualan berpengaruh sebesar 20,1% dan secara parsial rasio-rasio tersebut menunjukkan bahwa nilai signifikansi uji variabel ROI sebesar $0,045 < 5\%$, sehingga ROI berpengaruh terhadap *price earnings ratio*, DPR memiliki nilai signifikansi sebesar $0,04 < 5\%$, sehingga DPR berpengaruh terhadap *price earnings ratio*, penjualan memiliki nilai signifikansi $0,046 < 5\%$ sehingga penjualan berpengaruh terhadap *price earnings ratio*. Variabel CR memiliki nilai signifikansi $0,474 > 5\%$ sehingga CR tidak berpengaruh terhadap *price earnings ratio* dan DER memiliki nilai signifikansi sebesar $0,640 > 5\%$ dan dapat disimpulkan bahwa DER tidak berpengaruh terhadap *price earnings ratio*.

Kata Kunci: *price earnings ratio*, faktor fundamental



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Tipe : Skripsi
Saudara M. Khoiry Rusli

Lamp : -

Kepada
Yth. Bapak 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 : M. Khoiry Rusli
NIM : 06390028
Judul : **Faktor Fundamental yang Mempengaruhi Price Earnings Ratio Saham-saham yang Termasuk dalam Daftar Efek Syari'ah Tahun 2006-2008**

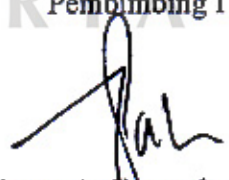
Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
Yogyakarta, 27 Shafar 1432 H
1 Februari 2011 M

Pembimbing I


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



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Tgl : Skripsi
Saudara M. Khoiry Rusli

Lamp : -

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

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : M. Khoiry Rusli
NIM : 06390028
Judul : Faktor Fundamental yang Mempengaruhi *Price Earnings Ratio*
Saham-saham yang Termasuk dalam Daftar Efek Syari'ah
Tahun 2006-2008

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah 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 kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera ~~dimunaqasyahkan~~. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 9 Februari 2011

Pembimbing II

Sunaryati, SE., M.Si.

NIP.19751111200212 2 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya :

Nama : M. Khoiry Rusli

NIM : 06390028

Jurusan-Prodi : Mu'amalah – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul : **Faktor Fundamental yang Mempengaruhi Price Earnings Ratio Saham-saham Perusahaan yang Termasuk dalam Daftar Efek Syari'ah Tahun 2006-2008** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari hasil 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 Wr. Wb.

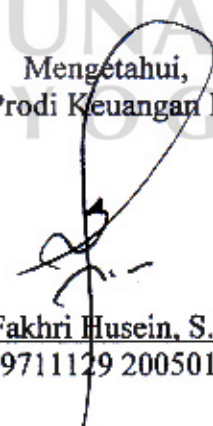
STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA


Yogyakarta, 27 Shafar 1432 H

1 Februari 2011 M

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam

Penyusun,


Dr. M. Fakhri Husein, S.E, M.Si.
NIP. 19711129 200501 1 003


M. Khoiry Rusli
NIM. 06390028

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.009/101/2011

Skrripsi akhir dengan judul: **Faktor Fundamental yang Mempengaruhi Price Earnings Ratio Saham-saham yang Termasuk dalam Daftar Efek Syari'ah Tahun 2006-2008**


Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Yang : M. Khoiry Rusli
Yang : 06390028
Yang dimunaqasyahkan pada : Kamis, 10 Maret 2011
Yang : A/B

Yang disampaikan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

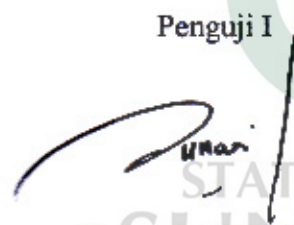
TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang


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

Penguji I


Penguji II


Sunarsih, S.E., M.Si
NIP. 19740911 19990 2 001


M. Kurnia Rahman Abadi, SE.MM
NIP. 19780503 200604 1 002

Yogyakarta, 11 Maret 2011
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syari'ah dan Hukum
DEKAN




Prof. Dr. H. Uddin Wahyudi, M.A., Ph.D.
NIP. 19600417 198903 1 001

MOTTO

Dengan

semua kan kuawali



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PERSEMBAHAN

Skripsi ini
kupersembahkan untuk :

Ibuku..... Bapakku.....

Dan

Indati Fadilah

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah *Azza wa Jalla*, penyusun panjatkan kehadirat-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 Baginda Rasulullah Muhammad SAW, pembawa kebenaran dan petunjuk, berkat beliaulah kita dapat menikmati kehidupan yang penuh cahaya keselamatan. Semoga kita termasuk orang-orang yang mendapatkan syafaatnya kelak, amin.

Atas izin Allah SWT 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. Musa Asy'ari, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;

2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D, selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
3. Bapak Dr. Moh. Fakhri Hussain, SE., M.Si., selaku Kepala Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
4. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., selaku pembimbing I dan Ibu Sunaryati, SE., M.Si., selaku pembimbing II, yang penuh kesabaran memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikannya skripsi ini;
5. Bapak Syafaul Mudawwam, selaku Dosen Pembimbing Akademik dan seluruh dosen Prodi Keuangan Islam;
6. Orang Tuaku tercinta Muh. Zulfan Rusanta, S.Pd., dan Rd. Siti Shofuro Fatimah, sebagai motivator, inspirator, dan suksesor dalam hidupku;
7. Kakekku KH. Rd. Tatang Abdul Kholiq, yang terus menerus mendoa'akanku;
8. Adik-adikku tercinta Zulfiyah Pramudyandari dan Azkiya Maulani, Terimakasih atas do'anya;
9. Indati Fadilah, orang yang selalu mengisi hari-hari indahku baik dalam kondisi suka maupun duka, I Love You;
10. Guru-guruku di SD Negeri Rosela Indah Subang, SD Negeri WANASARI Purwakarta, MTs Sunan Pandanaran, SMA Negeri Wanayasa, MAN Karangnom dan Dosen Jurusan Keuangan Islam Fakultas Syariah dan hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;

11. Sahabat-sahabatku terhebat Ali Syukron, Maulana Hasan, Rahmat Mulyana, Tisal dan Iis, Dona, Ima, Insiroh, Ajijil Ashari, Hully, mas Ahmad, teman-teman KUI-A angkatan 2006, teman-teman Futsal dan IKAKUI; dan
12. Seluruh sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 27 Shafar 1432 H
1 Februari 2011 M

Penyusun

M. Khoiry Rusli
NIM. 06390028

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB – LATIN

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 | Nama |
|------------|------|--------------------|-----------------------------|
| ا | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan |
| ب | ba' | b | be |
| ت | ta' | t | te |
| ث | sa' | ṣ | es (dengan titik di atas) |
| ج | jim | j | je |
| ح | ha' | ḥ | ha (dengan titik di bawah) |
| خ | kha | kh | ka dan ha |
| د | dal | d | de |
| ذ | zal | ẓ | zet (dengan titik di atas) |
| ر | ra' | r | er |
| ز | zai | z | zet |
| س | sin | s | es |
| ش | syin | sy | es dan ye |
| ص | sad | ṣ | es (dengan titik di bawah) |
| ض | dad | ḍ | de (dengan titik di bawah) |
| ط | ta | ṭ | te (dengan titik di bawah) |
| ظ | za | ẓ | zet (dengan titik di bawah) |
| ع | 'ain | ʿ | koma terbalik di atas |
| غ | gain | g | ge |
| ف | fa | f | ef |
| ق | qaf | q | qi |
| ك | kaf | k | ka |
| ل | lam | l | 'el |
| م | mim | m | 'em |
| ن | nun | n | 'en |

| | | | |
|---|--------|---|----------|
| م | waw | w | w |
| ن | ha' | h | ha |
| و | hamzah | ' | apostrof |
| ه | ya | y | ye |
| ء | | | |
| ي | | | |

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis Rangkap

| | | |
|---------|---------|---------------------|
| متعدّدة | ditulis | <i>Muta'addidah</i> |
| عدّة | ditulis | 'iddah |

C. Ta' marbutah di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis

| | | |
|------|---------|---------------|
| حكمة | ditulis | <i>Hikmah</i> |
| علة | ditulis | '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', maka ditulis dengan *h*.

| | | |
|----------------|---------|---------------------------|
| كرامة الأولياء | ditulis | <i>Karamah al-auliya'</i> |
| زكاة الفطر | ditulis | <i>Zakah al-fitri</i> |

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

| | | | |
|------|--------|---------|----------------|
| َ | Fathah | ditulis | <i>a</i> |
| ِ | Kasrah | ditulis | <i>i</i> |
| ُ | Dammah | ditulis | <i>u</i> |
| فعل | Fathah | ditulis | <i>fa'ala</i> |
| ذکر | Kasrah | ditulis | <i>zukira</i> |
| يذهب | Dammah | ditulis | <i>Yazhabu</i> |

E. Vokal Panjang

| | | | |
|---|--------------------|---------|------------|
| 1 | Fathah + alif | ditulis | <i>a</i> |
| | جا هلية | ditulis | jahiliyyah |
| 2 | Fathah + ya' mati | ditulis | <i>a</i> |
| | تنسى | ditulis | tansa |
| 3 | Kasrah + ya' mati | ditulis | <i>i</i> |
| | كريم | ditulis | karim |
| 4 | Dammah + wawu mati | ditulis | <i>u</i> |
| | فروض | ditulis | Furud |

F. Vokal Rangkap

| | | | |
|---|--------------------|---------|-----------|
| 1 | Fathah + ya mati | ditulis | <i>ai</i> |
| | بينكم | ditulis | bainakum |
| 2 | Fathah + wawu mati | ditulis | <i>au</i> |
| | قول | ditulis | Qaul |

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata dipisahkan dengan apostrof

| | | |
|-----------|---------|-----------------------|
| النتم | ditulis | <i>a'antum</i> |
| اعدت | ditulis | <i>u'iddat</i> |
| لئن شكرتم | ditulis | <i>lain syakartum</i> |

H. Kata Sandang Alif + Lam

Bila diikuti huruf *Qamariyyah* dan huruf *Syamsiyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

| | | |
|--------|---------|------------------|
| القران | ditulis | <i>al-Qur'an</i> |
| الشمس | ditulis | <i>al-Syams</i> |

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

| | | |
|-----------|---------|----------------------|
| ذاو الفرد | ditulis | <i>zawi al-furud</i> |
| اهل السنة | ditulis | <i>ahl al-sunnah</i> |

DAFTAR ISI

| | |
|---|--------------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| ABSTRAK | ii |
| PERSETUJUAN SKRIPSI..... | iii |
| SURAT PERNYATAAN | v |
| PENGESAHAN | vi |
| MOTTO | vii |
| PERSEMBAHAN..... | viii |
| KATA PENGANTAR..... | ix |
| PEDOMAN TRANSLITERASI | xii |
| DAFTAR ISI..... | xv |
| DAFTAR TABEL | xviii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| B. Pokok Masalah | 10 |
| C. Tujuan Penelitian..... | 11 |
| D. Kegunaan Penelitian..... | 12 |
| E. Sistematika Pembahasan..... | 13 |
| BAB II LANDASAN TEORI DAN PERUMUSAN HIPOTESIS | 15 |
| A. Teori Kandungan Informasi Akuntansi..... | 15 |
| B. Teori Sinyal | 19 |
| C. <i>Price Earnings Ratio</i> | 21 |
| D. Analisis Saham..... | 24 |
| E. Landasan Syari'ah tentang Saham..... | 26 |
| F. Kajian Penelitian Terdahulu | 28 |
| G. Kerangka Penelitian | 33 |
| H. Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis | 35 |

| | |
|--|-----------|
| BAB III METODE PENELITIAN | 44 |
| A. Jenis dan Sifat Penelitian | 44 |
| B. Populasi dan Sampel | 44 |
| C. Metode Pengumpulan Data | 45 |
| D. Pendekatan dan Instrumen Penelitian | 46 |
| E. Definisi Operasional Variabel | 46 |
| F. Teknik Analisis Data | 50 |
| | |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 59 |
| A. Analisis Deskripsi Statistik | 59 |
| B. Uji Asumsi Klasik | 61 |
| 1. Uji Normalitas..... | 61 |
| 2. Uji Multikolinearitas..... | 63 |
| 3. Uji Heteroskedastisitas..... | 64 |
| 4. Uji Autokorelasi..... | 65 |
| C. Analisis Regresi Berganda | 67 |
| D. Uji Persamaan Regresi | 68 |
| 1. Uji Statistik F | 68 |
| 2. Uji Determinasi | 69 |
| 3. Uji Statistik t | 70 |
| E. Pembahasan | 71 |
| 1. Pengaruh <i>current ratio</i> terhadap <i>price earnings ratio</i> | 71 |
| 2. Pengaruh <i>debt to equity ratio</i> terhadap <i>price earnings ratio</i> | 73 |
| 3. Pengaruh <i>return on investment</i> terhadap <i>price earnings ratio</i> | 75 |
| 4. Pengaruh <i>dividend pay out ratio</i> terhadap <i>price earnings ratio</i> | 76 |
| 5. Pengaruh penjualan terhadap <i>price earnings ratio</i> | 78 |

| | |
|-----------------------------|-----------|
| BAB V PENUTUP..... | 81 |
| A. Kesimpulan | 81 |
| B. Saran | 83 |
| DAFTAR PUSTAKA | 84 |
| LAMPIRAN-LAMPIRAN | |
| CURRICULUM VITAE | |



DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif | 60 |
| Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas | 62 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas | 63 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas | 64 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi | 66 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Analisis Regresi | 67 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Simultan..... | 69 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Determinasi..... | 70 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Parsial | 71 |



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan sarana perusahaan untuk meningkatkan kebutuhan jangka panjang dengan menjual saham atau mengeluarkan obligasi. Pasar modal dapat digunakan sebagai sarana tidak langsung pengukur kualitas manajemen, jika pasar modal sifatnya efisien, harga dari surat berharga juga mencerminkan penilaian 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 peminjam.¹

Saham merupakan salah satu instrumen yang menarik bagi investor untuk menanamkan modalnya. Dengan melakukan pembelian saham, investor mengharapkan akan memperoleh beberapa keuntungan antara lain berupa *capital gain* dan *dividend*, meskipun harus menanggung risiko pada tingkat tertentu. Dalam proses investasi bentuk saham, penilaian atas saham merupakan kegiatan yang sangat penting, sehubungan dengan adanya pertimbangan tentang prospek perusahaan di masa yang akan datang antara lain dengan mempertimbangkan laba perusahaan, pertumbuhan penjualan dan aktiva selama kurun waktu tertentu.²

¹ Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE UGM, 2007), hlm. 26.

² Husnan, Suad, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Ketiga, (Yogyakarta : UPP AMP YKPN,2001), hlm. 21.

Penilaian saham secara akurat bisa meminimalkan risiko sekaligus membantu investor mendapatkan keuntungan wajar, mengingat investasi saham di pasar modal merupakan jenis investasi yang cukup berisiko tinggi, meskipun menjanjikan keuntungan yang relatif besar. Secara umum ada banyak teknik analisis dalam melaksanakan penilaian investasi, tetapi yang paling banyak digunakan adalah analisis yang bersifat fundamental, analisis teknikal, analisis ekonomi, dan analisis rasio keuangan.³

Menurut Jogiyanto terdapat dua macam analisis untuk menentukan nilai sebenarnya dari saham, yaitu terdiri dari analisis sekuritas fundamental (*fundamental security analysis*) atau analisis perusahaan (*company analysis*) dan analisis teknis (*technical analysis*). Analisis fundamental menggunakan data fundamental, yaitu data yang berasal dari keuangan perusahaan yang meliputi dividen dan tingkat pertumbuhan penjualan perusahaan, sedangkan analisis teknis diperoleh dari luar perusahaan seperti ekonomi, politik, finansial dan lainnya.⁴ Penelitian ini menitikberatkan pada informasi yang terdapat pada faktor fundamental. Hal ini karena faktor fundamental merupakan faktor yang berkaitan langsung dengan kinerja emiten. Semakin baik kinerja emiten maka semakin besar pengaruhnya terhadap kenaikan harga saham, begitu juga sebaliknya. Selain itu, keadaan emiten akan menjadi tolak ukur seberapa besar risiko yang bakal ditanggung oleh investor. Saham-saham yang

³ Anaroga dan Pakarti, *Pasar Modal di Indonesia*, edisi keempat (Jakarta: Erlangga, 2001), hlm. 108.

⁴ Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE UGM, 2007), hlm. 126.

bagus tentu memiliki risiko yang lebih kecil jika dibandingkan saham lainnya. Hal ini karena faktor fundamental perusahaan penerbit sangatlah bagus baik itu kondisi keuangan, strategi bisnis, produk, maupun manajemen.

Pada analisis fundamental, pendekatan utama yang digunakan oleh para analis sekuritas adalah informasi laporan keuangan yang membantu dalam pengambilan keputusan investasi. Informasi ini berupa informasi akuntansi yang terangkum dalam laporan keuangan yang menyajikan informasi yang berguna untuk pengambilan keputusan berbagai pihak.⁵ Bentuk informasi laporan keuangan tersebut berupa rasio-rasio yang digunakan untuk mengukur prestasi keuangan perusahaan yang dipublikasikan untuk kepentingan investor. 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, nilai saham mewakili nilai perusahaan dalam meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Dalam analisis fundamental ada dua pendekatan untuk menghitung nilai *intrinsik*⁶ saham, yaitu pendekatan nilai sekarang (*present value approach*) dan pendekatan PER (*P/E ratio approach*).⁷

⁵ Slamet Sugiri dan Bogat Agus Riyono, *Akuntansi Pengantar 1*, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004), hlm. 22.

⁶ Nilai *intrinsik* adalah nilai yang sebenarnya dari saham yang diperdagangkan.

⁷ Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 2007), hlm. 126.

Pendekatan *present value* mencoba menaksir nilai intrinsik saham biasa perusahaan dengan menentukan nilai sekarang dari aliran kas yang diharapkan diperoleh di masa yang akan datang. Dasar yang digunakan untuk menentukan nilai sekarang dari suatu saham yang dinilai adalah tingkat bunga tertentu yang dianggap layak oleh investor. Sedangkan pendekatan *price earnings ratio* menggunakan rasio harga per lembar saham dari laporan keuangan perusahaan.

Salah satu rasio yang banyak digunakan oleh para investor untuk pengambilan keputusan investasi saham adalah *price earning ratio* (PER). *Price earning ratio* merupakan rasio antara harga per lembar saham dengan laba bersih per sahamnya (EPS). *Price earning ratio* juga menunjukkan indikasi tentang adanya masa depan perusahaan. Menurut Sartono, PER diartikan sebagai indikator kepercayaan pasar terhadap prospek pertumbuhan perusahaan sehingga banyak pelaku pasar modal yang menaruh perhatian terhadap pendekatan PER.⁸

Price earning ratio memiliki beberapa atribut menarik yaitu memberikan standar yang baik dalam membandingkan harga saham untuk laba per lembar saham yang berbeda dan kemudahan dalam membuat perkiraan yang digunakan sebagai input pada P/E rasio model, serta memudahkan atau membantu *judgement* dalam menganalisis. Oleh karena model PER lebih sering digunakan dalam penilaian saham, maka menentukan faktor-faktor apakah yang mempengaruhi PER dengan

⁸ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan, Edisi Ketiga*, (Yogyakarta: BPFE, 1996), hlm.106.

mengetahui seberapa jauh faktor-faktor tersebut mempengaruhi PER adalah penting.

Menurut Agus Sartono, PER 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 kemudahan dalam membuat estimasi yang digunakan sebagai *input* PER. Setiap pergerakan harga saham akan mengakibatkan perubahan pada PER dari saham suatu perusahaan. Bagi investor, PER 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 PER yang tinggi pada waktu *go public* untuk menunjukkan bahwa kinerja perusahaan cukup baik dengan harapan agar harga saham akan tinggi pula.⁹

Pendekatan *price earning 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 PER memberikan indikasi tentang jangka waktu yang diperlukan untuk mengembalikan dana pada tingkat harga saham dan

⁹ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan...* hlm. 106.

keuntungan perusahaan pada suatu periode tertentu. PER menunjukkan rasio dari harga saham terhadap tingkat *earning*. Rasio ini menunjukkan seberapa besar investor menilai harga dari saham terhadap kelipatan dari *earnings*. Misalnya nilai PER adalah 5, maka ini menunjukkan bahwa harga saham merupakan kelipatan dari 5 kali *earnings* perusahaan. Misalnya *earning* yang digunakan adalah *earnings* tahunan dan semua *earning* dibagikan dalam bentuk dividen, maka nilai PER sebesar 5 juga menunjukkan lama investasi pembelian saham akan kembali setelah 5 tahun.¹⁰

Sebagai variabel yang diduga mempengaruhi PER adalah *debt to equity ratio*, *return on investment*, *current ratio*, *dividend pay out ratio*, dan penjualan. *Debt to equity ratio* merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam membayar hutangnya dengan ekuitas pemegang saham. Semakin tinggi rasio ini maka semakin besar risiko yang dihadapi.¹¹ *Current ratio* menunjukkan tingkat keamanan kreditor jangka pendek, atau kemampuan perusahaan untuk membayar hutang-hutangnya. *Current ratio* yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki kemampuan untuk memenuhi kewajiban finansial jangka pendeknya, yang pada akhirnya dapat menjadi sinyal positif bagi investor dalam melakukan investasi.¹² *Return on investment* merupakan proksi dari

¹⁰ Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 2007), hlm. 141.

¹¹ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan*.....hlm. 121

¹² Munawir, *Analisa Laporan Keuangan*, (Yogyakarta: Liberty, 2007), hlm. 72.

tingkat keuntungan menggunakan aktiva yang ada.¹³ Semakin tinggi penjualan, nilai PER akan semakin tinggi pula. *Dividend payout ratio* merupakan proporsi laba yang dibagikan dalam bentuk *dividend*.¹⁴

Penelitian ini mengacu pada penelitian yang dilakukan oleh peneliti-peneliti sebelumnya, penelitian mengenai pengaruh *current ratio* terhadap *price earnings ratio* telah dilakukan oleh Daru Lestariningsih yang hasilnya positif dan tidak signifikan,¹⁵ sedangkan Ita menyatakan bahwa *current ratio* berpengaruh negatif terhadap PER.¹⁶ Penelitian mengenai pengaruh *debt to equity ratio* (DER) terhadap *price earnings ratio* juga telah dilakukan oleh Nur yang hasilnya DER tidak berpengaruh signifikan terhadap PER,¹⁷ begitu juga Ita Purwaningsih yang menyatakan DER tidak berpengaruh signifikan terhadap PER, akan tetapi penelitian yang dilakukan Syahib¹⁸ dan Mulia¹⁹ menyatakan bahwa DER berpengaruh signifikan terhadap PER. Penelitian mengenai pengaruh

¹³ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan*.....hlm. 123.

¹⁴ Mpaata, Kaziba A, dan Agus Sartono, "Factor Determining Price-Earnings (P/E) Ratio", *Kelola No. 15/VI/1997*.

¹⁵ Daru Lestari, "Pengaruh *Dividen Payout Ratio*, *Current Ratio* dan *Variance of Earnings Growth* terhadap *Price Earnings Ratio* pada Perusahaan Manufaktur di BEJ", <http://digilib.unnes.ac.id>, akses tanggal 20 mei 2010.

¹⁶ 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.

¹⁷ Nur Hasanah, "Analisis Faktor Fundamental yang Mempengaruhi *Price Earnings Ratio* (PER) pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic index periode 2001-2006", *skripsi* tidak dipublikasikan, UIN SUKA Yogyakarta, 2009.

¹⁸ Syahib Natarsyah, "Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham", *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Volume 15, No. 3, juli 2000.

¹⁹ 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.

dividend pay out ratio terhadap PER telah dilakukan oleh Daru Lestariningsih, Syahib Natarsyah dan Nur Hasanah dengan hasil yang menunjukkan bahwa DPR tidak berpengaruh signifikan terhadap PER, sedangkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Yeye Susilowati menunjukkan adanya pengaruh positif DPR terhadap PER. Penelitian tentang adanya pengaruh DPR terhadap PER juga telah dilakukan oleh Nany Nuraini dan Abdul Kholid. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Nany dan Abdul menunjukkan bahwa DPR berpengaruh signifikan terhadap PER. Penelitian mengenai pengaruh *return on investment* terhadap PER juga telah dilakukan oleh Ita Purwaningsih dengan hasil ROI tidak berpengaruh signifikan terhadap PER, sementara Abdul Kholid menyatakan bahwa ROI berpengaruh signifikan terhadap PER. Penelitian yang dilakukan oleh Nany Nuraini dan Abdul Kholid menunjukkan bahwa penjualan berpengaruh signifikan terhadap PER, sementara penelitian Mulia Perwira Daulata menunjukkan tidak ada pengaruh signifikan penjualan terhadap PER.

Hasil penelitian yang variatif dan tidak konsisten tersebut mendorong untuk dilakukan penelitian lanjutan tentang hubungan atau pengaruh faktor fundamental terhadap *price earnings ratio* (PER) agar memperoleh hasil yang memadai dari keseluruhan penelitian yang dikembangkan sebelumnya. Persamaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terletak pada variabel penelitian yang akan diteliti kembali untuk membuktikan kebenaran teori tersebut. Perbedaan dengan penelitian

sebelumnya terletak pada obyek penelitian, dalam penelitian ini yang dijadikan obyek penelitian adalah Daftar Efek Syari'ah. Alasan dipilihnya Daftar Efek Syari'ah sebagai obyek penelitian dikarenakan saham-saham di Daftar Efek Syari'ah memiliki karakteristik sesuai dengan Syari'ah Islam atau yang lebih dikenal dengan *Sharia Complaint*.

Daftar Efek Syari'ah adalah kumpulan Efek yang tidak bertentangan dengan Prinsip-prinsip Syari'ah di Pasar Modal, yang ditetapkan oleh Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (BAPEPAM-LK) atau Pihak lain yang diakui oleh BAPEPAM-LK.²⁰ Daftar Efek Syari'ah digunakan sebagai rujukan oleh *provider* indeks Syari'ah seperti *Jakarta Islamic Index (JII)*. Jika ada efek yang terdaftar di *provider* indeks Syari'ah tersebut, namun tidak terdaftar di Daftar Efek Syari'ah maka *provider* indeks Syari'ah tersebut harus menghilangkan/menyesuaikan efek-efeknya jika efek tersebut tidak tercantum dalam Daftar Efek Syari'ah.²¹

Terbitnya Daftar Efek Syari'ah ini cukup memberi arti bagi para investor dalam memberikan panduan menanamkan modalnya di portofolio Syari'ah. Penentuan efek Syari'ah tersebut didasarkan atas data-data laporan keuangan dan data tertulis lainnya. BAPEPAM-LK akan melakukan *review* atas Daftar Efek Syari'ah berdasarkan laporan keuangan

²⁰ Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan Nomor: KEP-/BL/2007 Tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syari'ah, (Agustus 2007).

²¹ Ahmad Azhar Syarief, "Evaluasi Satu Semester Penerbitan Daftar Efek Syari'ah Demi Pengembangan Industri Pasar Modal Syari'ah di Indonesia," *KARIM Review Special Edition*, (Januari 2008), hlm. 38.

tengah tahunan dan laporan keuangan tahunan dari emiten atau perusahaan publik.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penyusun bermaksud untuk mengkaji tentang faktor fundamental berpengaruh terhadap *price earnings ratio* pada perusahaan *go public* yang termasuk dalam Daftar Efek Syariah selama periode 2006-2008. Alasan menggunakan periode 2006-2008 adalah BAPEPAM merilis Daftar Efek Syariah pada tanggal 12 September 2007 dengan menggunakan data perusahaan tahun 2006.

B. Pokok Masalah

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

1. Seberapa besar pengaruh *current ratio* terhadap *price earnings ratio* perusahaan yang termasuk dalam Daftar Efek Syariah tahun 2006-2008?
2. Seberapa besar pengaruh *debt to equity ratio* terhadap *price earnings ratio* perusahaan yang termasuk dalam Daftar Efek Syariah tahun 2006-2008?
3. Seberapa besar pengaruh *dividend pay out ratio* terhadap *price earnings ratio* perusahaan yang termasuk dalam Daftar Efek Syariah tahun 2006-2008?

4. Seberapa besar pengaruh *return on investment* terhadap *price earnings ratio* perusahaan yang termasuk dalam Daftar Efek Syari'ah tahun 2006-2008?
5. Seberapa besar pengaruh penjualan terhadap *price earnings ratio* perusahaan yang termasuk dalam Daftar Efek Syari'ah tahun 2006-2008?

C. Tujuan Penelitian

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

1. Menjelaskan pengaruh *current ratio* terhadap *price earnings ratio* perusahaan yang termasuk dalam Daftar Efek Syari'ah tahun 2006-2008.
2. Menjelaskan pengaruh *debt to equity ratio* terhadap *price earnings ratio* perusahaan yang termasuk dalam Daftar Efek Syari'ah tahun 2006-2008.
3. Menjelaskan pengaruh *dividend pay out ratio* terhadap *price earnings ratio* perusahaan yang termasuk dalam Daftar Efek Syari'ah tahun 2006-2008.
4. Menjelaskan pengaruh *return on investment* terhadap *price earnings ratio* perusahaan yang termasuk dalam Daftar Efek Syari'ah tahun 2006-2008.

5. Menjelaskan pengaruh penjualan terhadap *price earnings ratio* perusahaan yang termasuk dalam Daftar Efek Syariah tahun 2006-2008.

D. Kegunaan Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi :

1. Peneliti:

Sebagai sarana pembelajaran dalam penulisan karya ilmiah, sekaligus pengembangan ilmu pengetahuan dari materi yang didapatkan dari kegiatan perkuliahan yang berkaitan dengan aktivitas perusahaan secara fakta di lapangan, khususnya yang berkaitan dengan *price earnings ratio*.

2. Akademisi:

- a. Menilai relevansi teori yang telah terbangun yang diuji validitasnya berdasarkan data dan realita yang ada.

- b. Dapat dijadikan sebagai referensi, informasi, dan pertimbangan bagi penelitian-penelitian berikutnya yang berkaitan dengan *price earnings ratio*.

3. Bagi investor sebagai masukan dalam kaitan pengambilan keputusan investasi saham dan bahan evaluasi dalam menilai kerja emiten.

4. Bagi emiten untuk menilai sejauh mana perkembangan perusahaannya di bursa saham dan menilai kinerja manajemen.

5. Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan literatur atau referensi dalam pengembangan ilmu pengetahuan dan teknologi.
6. Penelitian Selanjutnya:
 - a. Sebagai bahan referensi dan informasi yang dapat mendukung dalam mengembangkan alat analisis fundamental untuk mengetahui pengaruhnya terhadap *price earnings ratio*.
 - b. Sebagai bahan informasi untuk penelitian lebih lanjut yang berkaitan dengan analisis *current ratio*, *debt to equity ratio*, *return on investment*, *dividend pay out ratio* dan penjualan terhadap *price earnings ratio* pada perusahaan yang termasuk dalam Daftar Efek Syariah.

E. Sistematika Pembahasan

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

Bab I : Pendahuluan, bab ini berisi latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan kegunaan penelitian serta sistematika pembahasan.

Bab II : Landasan Teori dan Perumusan Hipotesis, bab ini membahas mengenai landasan teori, penelitian terdahulu, kerangka penelitian, hubungan antar variabel dan perumusan hipotesis.

Bab III: Metode Penelitian, bab ini berisi ruang lingkup penelitian, populasi dan sampel penelitian, sumber data dan teknik

pengumpulan data, definisi operasional, pengukuran variabel, dan metode analisis data.

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

Bab V : Penutup, bab ini memaparkan kesimpulan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada penelitian ini, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Secara simultan atau bersama-sama variabel *current ratio*, *debt to equity ratio*, *return on investment*, *dividend pay out ratio* dan total penjualan berpengaruh terhadap *price earnings ratio* saham-saham perusahaan yang termasuk dalam Daftar Efek Syariah selama tahun 2006 – 2008, yaitu sebesar 0,201 atau 20,1% , sedangkan sisanya sebesar 79,9% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dikaji dalam penelitian ini.
2. Berdasarkan hasil regresi diperoleh koefisien regresi *current ratio* sebesar 0,425 dan sig. t sebesar 0,474. Pada taraf signifikansi 5% (0.05), maka sig. t 0,474 > 0,05, sehingga dapat disimpulkan bahwa *current ratio* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *price earnings ratio*. Dengan demikian, H₁ yang menyatakan bahwa *current ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price earnings ratio* ditolak.
3. Berdasarkan hasil regresi diperoleh koefisien regresi *debt to equity ratio* sebesar 1,338 dan sig. t sebesar 0,640. Pada taraf signifikansi 5% (0,05), maka sig. t 0,640 > 0,05, sehingga dapat disimpulkan bahwa *debt to equity ratio* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *price earnings ratio*. Dengan demikian, H₂ yang menyatakan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price earnings ratio* ditolak.

4. Berdasarkan hasil regresi diperoleh koefisien regresi *return on investment* sebesar 0,350 dan *sig. t* sebesar 0,045. Pada taraf signifikansi 5% (0,05), maka *sig. t* $0,045 < 0,05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa *return on investment* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price earnings ratio*. Dengan demikian, H_3 yang menyatakan bahwa *return on investment* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price earnings ratio* diterima.
5. Berdasarkan hasil regresi diperoleh koefisien regresi *dividend pay out ratio* sebesar 0,098 dan *sig. t* sebesar 0,040. Pada taraf signifikansi 5% (0,05), maka *sig. t* $0,040 < 0,05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa *dividend pay out ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price earnings ratio*. Dengan demikian, H_5 yang menyatakan bahwa *dividend pay out ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price earnings ratio* diterima.
6. Berdasarkan hasil regresi diperoleh koefisien regresi penjualan sebesar 1,693 dan *sig. t* sebesar 0,046. Pada taraf signifikansi 5% (0,05), maka *sig. t* $0,046 < 0,05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price earnings ratio*. Dengan demikian, H_5 yang menyatakan bahwa penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price earnings ratio* diterima.

B. Saran

1. Bagi perusahaan yang ingin menaikkan nilai *Price Earning Ratio* atas sahamnya hendaknya lebih memperhatikan adanya *return on investment*, *dividend pay out ratio* dan total penjualan.
2. Bagi investor dalam melakukan penilaian atas saham berdasarkan nilai *Price Earning Ratio* hendaknya lebih mempertimbangkan faktor-faktor *return on investment*, *dividend pay out ratio* dan total penjualan.
3. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel perusahaan yang akan diteliti dan memperpanjang waktu penelitian agar hasil yang didapat lebih akurat dan bervariasi. Selain itu, penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan faktor-faktor fundamental perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Departemen Agama R.I, *Al-Qur'an dan Terjemahannya*, Bandung: Diponegoro, 2000.

Akuntansi

Baridwan, Zaki, *Intermediate Accounting*, Yogyakarta: BPFE UGM, 2004.

Sugiri, Slamet dan Bogat Agus Riyono, *Akuntansi Pengantar 1*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004.

Sugiri, Slamet, *Akuntansi Pengantar 2*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005.

Suwardjono, *Akuntansi Pengantar*, Yogyakarta: BPFE UGM, 2003.

Warren, Carl S., James M. Reeve, dan Philip E. Fess, *Pengantar Akuntansi* Jakarta: Salemba Empat, 2006.

Analisis Laporan Keuangan

Anaroga dan Pakarti, *Pasar Modal di Indonesia*, edisi keempat, Jakarta: Erlangga, 2001.

Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonisia, 2005.

Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2007.

Husnan, Suad, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2001.

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE UGM, 2008.

Lako, Andreas, *Relevansi Informasi Akuntansi Untuk Pasar Saham Indonesia: Teori dan Bukti Empiris*, Yogyakarta: Amara, 2006.

Munawir, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Liberty Yogyakarta, 2007.

Widoatmodjo, Sawidji, *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*, Jakarta: PT. Elex Media Komputindo, 2008.

Jurnal dan Skripsi

- Hajar, Umi, "Analisis *Return On Equity, leverage, size*, dan Pertumbuhan *Earnings Per Share* yang terdaftar di Jakarta Islamic index periode 2002-2006," *skripsi*, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, (2008), Tidak dipublikasikan.
- Hasanah, Nur, "Analisis faktor fundamental yang memengaruhi *Price Earnings Ratio* (PER) pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic index periode 2001-2006," *skripsi*, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, (2009), Tidak dipublikasikan.
- Hasanah, Nurul "Pengaruh Perataan Laba Terhadap Reaksi Pasar Atas Pengumuman Informasi Laba," *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta (2007). Tidak dipublikasikan.
- Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan Nomor: KEP- /BL/2007 Tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syaria'ah, (Agustus 2007).
- Kholid, Abdul, "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Price Earning Ratio Saham-Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta," *skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta, (2006).
- Lestariningsih, Daru, " Pengaruh *Dividen Payout Ratio, Current Ratio Dan Variance Of Earnings Growth* terhadap *Price Earnings Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur di BEJ," *skripsi*, Universitas Negeri Semarang, (2007).
- Murni, Siti Aisah, "Pengaruh Luas Ungkapan Sukarela dan Asimetri Informasi Terhadap *Cost of Equity Capital* Pada Perusahaan Publik di Indonesia," *Simposium Nasional Akuntansi VI*, Surabaya (16-17 Oktober 2003).
- Natarsyah, Syahib, "Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Volume 15, No. 3, (juli 2000).
- Ninna Daniati, "Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan *Size* Perusahaan Terhadap *Expected Return* Saham (Survey Pada Industri Tekstil dan Otomotif yang Terdaftar Di BEJ)" *Simposium Nasional Akuntansi IX Padang*, (Agustus 2006).
- Purwaningsih, Ita, "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*, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, (2010), Tidak dipublikasikan.
- Rahmawati, Latifah, "Pengaruh *Dividen Payout Ratio, Earning per Share, Return on Investment* dan *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham Pada

Kelompok Perusahaan di Jakarta Islamic Index,” *Skripsi*, Fakultas Syari’ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, (2009). Tidak dipublikasikan.

- Saptadi, Anung, “ Pengaruh *Return On Investment*, *Price Earnings Ratio*, dan *Earnings Per Share* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek jakarta tahun2001-2003,” <http://digilib.unnes.ac.id>, akses tanggal 16 juni 2010.
- Sari, Ratna Candra dan Zuhrotun, “Keinformatifan Laba di Pasar Obligasi dan Saham: Uji *Liquidation Option Hypothesis*,” *Simposium Nasional Akuntansi 9*, Padang (Agustus 2006).
- Sartono, Mpaata, “Faktor Determining Price-Earnings (P/E) Ratio,” *Kelola No. 15/VI/1997, hal 133-150*, (1997).
- Sulistio Helen “Pengaruh Informasi Akuntansi dan Non Akuntansi Terhadap *Initial Return*: Studi Pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* di Bursa Efek Jakarta,” *Simposium Nasional Akuntansi VIII Solo*, (September 2005).
- Sulistiyowati, Yeye, ”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*, (Maret 2003).
- Syarief, Ahmad Azhar, “Evaluasi Satu Semester Penerbitan Daftar Efek Syari’ah Demi Pengembangan Industri Pasar Modal Syari’ah di Indonesia,” *KARIM Review Special Edition*, (Januari 2008).

Manajemen Keuangan dan Bisnis

- Husnan, Suad, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan: Keputusan Jangka Panjang*, Yogyakarta: BPFE UGM, 2000.
- Husnan, Suad, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan: Keputusan Jangka Pendek*, Yogyakarta: BPFE, 1995.
- Gitosudarmo, Indriyo, *Pengantar Bisnis*, Yogyakarta: BPFE UGM, 2003.
- Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* Yogyakarta: BPFE UGM, 2001.

Metodologi Penelitian

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

Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Untuk Akuntansi dan Keuangan* Yogyakarta: EkonIsia, 2006.

Subagyo dan Djarwanto, *Statistika Induktif*, Yogyakarta: BPFE UGM. 2005.

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

Lain-lain

<https://info.perbanasinstitute.ac.id/makalah/K-AKPM06.pdf>, diakses tanggal 27 Juli 2010.

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>, diakses tanggal 4 juni 2010.

Syafe'i, Rachmat, *Fiqh Muamalah*, Bandung: Pustaka Setia, 2004.

Al-Zuhaili, Wahbah, *al-Fiqh al-Islam wa Adilatuhu*, Juz 3/1841 T.Th.