

ANALISIS PENGARUH *EARNING PER SHARE* (EPS), *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER), *NET PROFIT MARGIN* (NPM), *RETURN ON EQUITY* (ROE) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2006-2009



SKRIPSI

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

OLEH:

FITRI HANDAYANI

06390019

PEMBIMBING

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

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
JURUSAN MUAMALAT FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2011**

Abstrak

Penelitian ini termasuk kategori penelitian terapan atau sering disebut *applied research*. Penelitian ini menguji dan menganalisis bagaimana pengaruh faktor kinerja keuangan perusahaan yang diwakili oleh variabel EPS, DER, NPM, dan ROE yang diuji secara simultan dan parsial terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Sedangkan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang pernah terdaftar di *Jakarta Islamic Index* yang terdaftar sekurang-kurangnya selama dua tahun. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif yaitu data yang diukur dalam suatu skala numerik (angka) yang dikumpulkan dengan teknik pengambilan basis data. Periode penelitian yaitu tahun 2006 sampai dengan tahun 2009. Variabel independen dari penelitian ini adalah EPS, DER, NPM, dan ROE. Sedangkan variabel dependennya adalah harga saham. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu data yang diperoleh dari pihak kedua. 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 EPS, DER, NPM, dan ROE mempunyai pengaruh terhadap harga saham. Namun secara parsial rasio keuangan yang berpengaruh terhadap harga saham hanya variabel EPS dan ROE. Sedangkan DER dan NPM tidak mempunyai pengaruh terhadap harga saham. Pada variabel EPS didapat hasil sesuai dengan hipotesis yakni koefisiennya positif dan t_{hitung} -nya tidak melebihi tingkat signifikansi yang diijinkan, sehingga model tersebut dapat diterima. Sedangkan pada variabel DER didapat hasil yang tidak sesuai dengan hipotesis yakni meskipun koefisiennya positif yang berarti sesuai dengan hipotesis, namun t_{hitung} -nya melebihi besaran tingkat signifikansi yang diijinkan, jadi hipotesis ditolak. Sedangkan pada variabel NPM meskipun tingkat signifikansinya tidak melebihi tingkat signifikansi yang diijinkan, namun koefisiennya negatif yang berarti tidak sesuai dengan hipotesa yang memprediksi pengaruh NPM terhadap harga saham adalah positif dan signifikan maka model tersebut ditolak. Sedangkan pada variabel ROE hasil ujinya sesuai dengan hipotesa yakni koefisiennya positif dan t_{hitung} -nya tidak melebihi tingkat signifikansi yang diijinkan, sehingga model diterima.

Kata kunci : Harga saham, *Earning Per Share* (EPS), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Equity* (ROE).



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Fitri Handayani

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah
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 Saudari:

Nama : Fitri Handayani
NIM : 06390019
Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh *Earning Per Share* (EPS), *Debt Equity Ratio* (DER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Equity* (ROE) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2006-2009.**

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.

Yogyakarta, 26 Rabiul Awal 1432 H
1 Maret 2011 M
Pembimbing I

Drs. Ibnu Qizam, SE, M. Si, Akt.
NIP. 19680102 19940 3 1 002



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Fitri Handayani

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah
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 Saudari:

Nama : Fitri Handayani
NIM : 06390019
Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh *Earning Per Share (EPS)*, *Debt Equity Ratio (DER)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Return On Equity (ROE)* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2006-2009.**

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.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
Yogyakarta, 26 Rabiul Awal 1432 H
1 Maret 2011 M

Pembimbing II

Joko Setyono, SE., M.Si.
NIP. 19730702 200212 1 003



PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/093/2011

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

Analisis Pengaruh *Earning Per Share* (EPS), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Equity* (ROE) Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2006-2009.

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Fitri Handayani

NIM : 06390019

Telah dimunaqasyahkan pada : 07 Maret 2011

Nilai : A/B

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Drs. Ibnu Qizam, SE, M. Si, Akt.

NIP. 19680102 19940 3 1 002

Penguji I

Penguji II

Dr. Misnen Ardiansyah SE., M.Si.

NIP. 19710929 200003 1 001

M. Yazid Affandi, S.Ag., M.Ag.

NIP. 19720913 200312 1 001

Yogyakarta, 07 Maret 2011

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syariah

DEKAN



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

NIP. 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fitri Handayani
NIM : 06390019
Jurusan-Prodi : Muamalah–Keuangan Islam

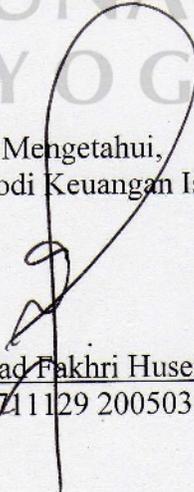
Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh *Earning Per Share (EPS)*, *Debt Equity Ratio (DER)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Return On Equity (ROE)* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan *Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2006-2009*” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun 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.**

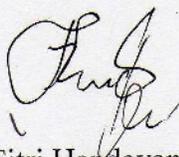
Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh
Yogyakarta, 27 Rabiul Awal 1432H
02 Maret 2011 M

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam

Penyusun


Dr. Muhammad Fakhri Husein, SE, M.Si
NIP. 19711129 200503 1 003


Fitri Handayani
NIM. 06390019

MOTTO

Tujuan agama dan ilmu yang benar hanyalah satu yaitu menuju kebenaran yang mutlak. Ilmu untuk mengetahui dan agama untuk merasai. Ilmu untuk bendanya dan agama untuk jiwanya.

(Hamka).

Berusahalah di dunia seakan-akan engkau akan hidup selama-lamanya, dan berusaha untuk akhirat seakan-akan engkau akan mati kesokan harinya.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya kecil ini kupersembahkan untuk:

- ☆ *Bapak Ibu tercinta yang dengan segala dukungan doa, moral maupun materi yang senantiasa tercurah untukku,*
- ☆ *Kakak-kakakku dan seluruh ponakanku*
- ☆ *Teman-temanku*
- ☆ *Serta Keluarga Besar KUI Angkatan 2006*
- ☆ *Dan Almamater Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi huruf Arab ke dalam huruf latin yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada surat keputusan bersama Departemen Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia tertanggal 22 Januari 1988 Nomor: 157/1987 dan 0593b/1987

I. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba'	b	be
ت	Ta'	t	te
ث	Tsa		es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	Ha'		ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	Zal		ze (dengan titik di atas)
ر	Ra'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Sad		es (dengan titik di bawah)
ض	Dhad		de (dengan titik di bawah)

ط	Tha'		te (dengan titik di bawah)
ظ	Za'		zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	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
و	Waw	w	W
ه	Ha	h	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya'	y	Ye

II. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* ditulis rangkap

متعددة	ditulis	<i>muta'addidah</i>
عدة	ditulis	<i>'iddah</i>

III. *Ta' Marb' tah* di akhir kata

- a. bila dimatikan tulis *h*

حكمة	ditulis	<i>Hikmah</i>
جزية	ditulis	<i>Jizyah</i>

(Ketentuan ini tidak diperlukan pada kata-kata arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia, seperti zakat, salat, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya)

- b. bila diikuti kata sandang “*al*” serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan *h*

الأولياء كرامة	ditulis	<i>kar mah al-auliy</i>
----------------	---------	-------------------------

- c. bila *ta' marb tah* hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis *t*

الْفِطْرُ زَكَاةً	ditulis	<i>zak t al-fitr</i>
-------------------	---------	----------------------

IV. Vokal Pendek

—	ditulis	A
—	ditulis	I
—	ditulis	U

V. Vokal Panjang

1.	Fathah + alif جاهلية	ditulis ditulis	<i>j hiliyah</i>
2.	Fathah + ya' mati تنسى	ditulis ditulis	<i>tans</i>
3.	Kasrah + y ' mati كريم	ditulis ditulis	<i>kar m</i>
4.	Dammah + w wu mati فروء	ditulis ditulis	<i>fur d</i>

VI. Vokal Rangkap

1.	Fathah + y ' mati بينكم	ditulis ditulis	ai <i>bainakum</i>
2.	Fathah + w wu mati قول	ditulis ditulis	au <i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدْتُ	ditulis	<i>u'iddat</i>
شَكَرْتُمْ لَنَا	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

VIII. Kata sandang Alif+Lam

- a. Bila diikuti huruf *al Qamariyyah*

الْقُرْآنُ	ditulis	<i>al-Qur'an</i>
الْقِيَاسُ	ditulis	<i>al-Qiyas</i>

- b. Bila diikuti huruf *al Syamsiyyah* ditulis dengan menggunakan huruf *Syamsiyyah* yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf *l (el)*nya

السَّمَاءُ	ditulis	<i>as-Sama'</i>
الشَّمْسُ	ditulis	<i>asy-Syams</i>

IX. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya

الْفُرُودُ ذَوِي	ditulis	<i>zawi al-fur d</i>
السُّنَّةُ أَهْلُ	ditulis	<i>ahl as-Sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala karunia dan hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Pengaruh *Earning Per Share (EPS)*, *Debt Equity Ratio (DER)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Return On Equity (ROE)* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2006-2009”**. Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah keharibaan junjungan Nabi besar Muhammad saw., Keluarga dan Sahabatnya.

Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam pada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penyusunannya, skripsi ini tidak lepas dari bantuan, petunjuk serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penyusun ingin mengucapkan terima kasih kepada :

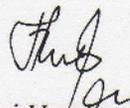
1. Bapak Prof. Dr. Musa Asy'ari, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D, selaku Dekan Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Muhammad Fakhri Husein, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam
4. Bapak Drs. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Akt. selaku pembimbing I dan Bapak Joko Setyono, SE., M.Si. selaku pembimbing II, yang dengan sabar

- memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.
5. Almarhumah ibu Muyassarotussolichah, S.Ag., SH. selaku pembimbing akademik.
 6. Segenap Staff TU prodi KUI dan Staff TU fakultas Syariah yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
 7. Ayahanda H. Ichwan (almarhum) dan Ibunda Hj. Simtiyah tercinta, atas doa yang selalu dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moril maupun materiil kepada penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini hasil karya ananda yang sederhana ini untuk Ayahanda dan Ibunda tercinta.
 8. Buat kakanda Budi Setiawan, S.T., Mbak Zuhannawanti, Mas Lukman Prasetyo, serta mas Wawan atas kasih sayang dan doanya selama ini. Keponakanku Rama dan Ravy yang selalu membuat penyusun kangen suasana rumah.
 9. Buat Mas Anam yang selama 4 tahun telah memberikan warna pada sejarah kehidupanku.
 10. 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. Kebersamaan kita selama ini adalah pengalaman yang akan menjadi kenangan indah.
 11. Anak-anak kost harum yang sudah seperti keluarga sendiri dan membuat hidup lebih berwarna.

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. Semoga mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Penyusun menyadari banyak sekali terdapat kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu segala saran dan kritik membangun sangat diharapkan. Terima kasih.

Yogyakarta, 22 Rabiul Awal 1432 H
25 Februari 2011 M
Penyusun



Fitri Handayani
NIM. 06390019



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAKSI	ii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Pokok Masalah	11
C. Tujuan dan Manfaat.....	12
D. Sistematika Pembahasan.....	13
BAB II. LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS...	17
A. Telaah pustaka.....	17
B. Teori <i>Signaling</i>	20
C. Teori Kandungan Informasi.....	23
D. Saham	24

E. Harga Saham dan Nilai Saham	31
F. Konsep Dasar Laporan Keuangan.....	33
G. Analisis Rasio Keuangan.....	37
H. Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham	41
I. Variabel Independen Penelitian	45
J. Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	50
BAB III. METODOLOGI PENELITIAN	53
A. Jenis dan Sifat Penelitian	53
B. Populasi dan Sampel.....	53
C. Teknik Pengumpulan Data.....	54
D. Definisi Operasional Variabel.....	55
E. Teknik Analisa Data	57
1. Statistik Deskriptif.....	57
2. Uji Asumsi Klasik.....	57
3. Analisis Regresi Linear Berganda	61
4. Uji Persamaan Regresi.....	62
BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	65
A. Analisis Statistik Deskriptif	65
B. Uji Asumsi Klasik	69
1. Normalitas	69
2. Multikolienaritas.....	70
3. Heteroskedastisitas	71
4. Autokorelasi	73

5. Linearitas.....	74
C. Uji Persamaan Regresi	75
1. Uji F.....	75
2. Uji Determinasi.....	75
3. Uji t.....	76
D. Pembahasan	79
1. Pengaruh EPS terhadap Harga Saham	79
2. Pengaruh DER terhadap Harga Saham	81
3. Pengaruh NPM terhadap Harga Saham.....	84
4. Pengaruh ROE terhadap Harga Saham	86
BAB V. PENUTUP	88
A. Kesimpulan	88
B. Keterbatasan.....	82
C. Saran	90
DAFTAR PUSTAKA	90
LAMPIRAN-LAMPIRAN	
BIOGRAFI TOKOH	
CURRICULUM VITAE	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif (Jumlah Sampel, <i>Minimum</i> dan <i>Maximum Mean</i> , <i>Median</i> dan Standar Deviasi)	66
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas.....	70
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas	71
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	72
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	73
Tabel 4.6 Hasil Uji Linearitas.....	74
Tabel 4.7 Hasil Uji F.....	75
Tabel 4.8 Hasil Uji Determinasi.....	76
Tabel 4.9 Hasil Uji t.....	77



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Secara formal definisi pasar modal adalah pasar untuk berbagai instrumen keuangan (atau sekuritas) jangka panjang yang diperjual belikan, baik dalam bentuk hutang ataupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, *public authorities*, maupun perusahaan swasta.¹ Pasar modal merupakan wahana alternatif untuk mempertemukan pihak yang membutuhkan dana (*lender*) dengan pihak yang menyediakan dana (*borrower*) sesuai dengan aturan yang ditetapkan oleh lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Investor dapat menanamkan dananya pada sekuritas-sekuritas seperti saham biasa, saham preferen, obligasi, obligasi konversi, sertifikat *right*, waran, sertifikat reksadana dan sebagainya. Di era globalisasi, pasar modal atau bursa merupakan salah satu pendanaan yang cukup penting. Pasar modal merupakan salah satu alternatif investasi bagi para investor. Adanya pasar modal memungkinkan para investor untuk menginvestasikan dananya pada perusahaan yang sehat dan berprospek baik, karena tidak hanya dimiliki oleh sejumlah orang tertentu. Sedangkan aktivitas pasar modal itu sendiri merupakan salah satu potensi perekonomian nasional yang memiliki peranan penting dalam menumbuhkembangkan perekonomian nasional. Dukungan dari sektor swasta

¹ Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1993), hlm. 1.

juga menjadi kekuatan nasional sebagai dinamisator aktivitas perekonomian nasional. Salah satu produk yang ditawarkan di bursa pasar modal adalah saham. Saham merupakan salah satu investasi yang paling diminati oleh para investor. Oleh karena itulah perkembangan dan pergerakan harga saham selalu menarik untuk diketahui.

Pada dasarnya hukum jual beli saham menurut Islam adalah boleh. Sebagaimana yang tercantum dalam Al Qur'an surat Al Baqarah ayat: 275 yang berbunyi:²

واحل الله البيع وحرم الربوا

Artinya: “*padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba...*” (QS: Al Baqarah ayat 275).

Pendapat para ulama yang menyatakan kebolehan jual beli saham pada perusahaan-perusahaan yang memiliki bisnis yang *mubah*, antara lain dikemukakan oleh Syaikh Dr. ‘Umar bin ‘Abdul ‘Aziz al-Matrak (Al-Matrak, *al-Riba wa al-Mu’amalat al-Mashrafiyyah*, [Riyadh: Dar al-‘Ashimah, 1417 H], h. 369-375) yang artinya: “(Jenis kedua), adalah saham-saham yang terdapat dalam perseroan yang dibolehkan, seperti perusahaan dagang atau perusahaan manufaktur yang dibolehkan. Ber-*musahamah* (saling bersaham) dan ber-*syarikah* (berkongsi) dalam perusahaan tersebut serta menjual belikan sahamnya, jika perusahaan itu dikenal serta tidak mengandung ketidakpastian dan ketidak

² Al Qur'an surat Al Baqarah ayat: 275

jelasan yang signifikan, hukumnya boleh. Hal itu disebabkan karena saham adalah bagian dari modal yang dapat memberikan keuntungan kepada pemiliknya sebagai hasil dari usaha perniagaan dan manufaktur. Hal itu hukumnya halal, tanpa diragukan.”³

Harga saham yang diperjual belikan di pasar sekunder cenderung bergerak setiap hari, kecuali saham-saham yang dikatakan tidur atau saham yang tidak ada peminatnya. Perubahan harga tersebut disebabkan banyaknya perputaran saham yang terjadi di pasar sekunder. Saat permintaan pada suatu saham tinggi dan penawaran relatif tetap ataupun hanya bertambah sedikit, maka harga saham akan bergerak naik. Begitu pula sebaliknya, jika permintaan rendah maka harga saham akan bergerak turun. Tetapi kejadiannya tidak selalu berlangsung demikian, masih banyak faktor lain yang mempengaruhi harga saham tersebut. Peningkatan jumlah dan frekuensi perdagangan juga merupakan indikasi akan terjadinya pergerakan saham, baik itu naik atau turun.

Dalam menentukan pemilihan investasi di pasar modal, nilai harga saham menjadi pertimbangan yang penting. Oleh karena itu, para investor menggunakan pertimbangan yang tidak terlepas dari faktor-faktor yang mempengaruhi pasar saham itu sendiri. Faktor-faktor tersebut meliputi: (1) lingkungan mikro ekonomi yang meliputi analisis fundamental dan analisis teknikal yang cenderung bisa dikontrol, (2) lingkungan makro ekonomi. Faktor

³ FATWA DEWAN SYARIAH NASIONAL NO: 40/DSN-MUI/X/2003, Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal.

lingkungan mikro maksudnya adalah semua faktor penentu yang berasal dari dalam perusahaan penerbit saham itu sendiri (*internal factor*) seperti: kinerja dari perusahaan, kondisi keuangan, kebijakan *financial* yang diambil, dan informasi keuangan. Sedangkan faktor lingkungan makro ekonomi adalah faktor-faktor yang berasal dari luar perusahaan (*external factor*) seperti: perubahan kurs (*exchange rate*), laju inflasi (*inflation rate*), tingkat suku bunga (*interest rate*), dan kondisi politik yang mungkin mempunyai banyak pengaruh, yang keadaanya di luar kendali perusahaan emiten atau bursa itu sendiri.⁴

Mengacu penelitian sebelumnya yang telah dilakukan oleh Ema Mahshunah M (2009); Njo Anastasia, Yanny Widiastuty Gunawan, Imelda Wijiyanti (2003); Susi dan Rudi Setiawan (2003); Edi Subiyantoro & Fransisca Andreani (2003); Latifah Rahmawati (2009) yakni penelitian yang menganalisa pengaruh rasio keuangan perusahaan terhadap harga saham. Hasil dari beberapa penelitian tersebut masih terdapat perbedaan hasil uji meskipun variabel yang digunakan sama, maka penelitian ini akan menguji kembali variabel-variabel seperti: *Earning Per Share* (EPS), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Equity* (ROE) untuk membuktikan konsistensi variabel penelitian tersebut di atas terhadap harga saham. Seluruh variabel tersebut merupakan faktor internal perusahaan yaitu kinerja keuangan dari

⁴ Diana Dewi Setianingsih, "Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Resiko Pasar terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta pada Waktu Ex-Dividend Day," *Skripsi Universitas Indonusa Eka Unggul Jakarta*, (2006). <http://skripsi.blog.dada.net/>, akses 30 maret 2010.

perusahaan tersebut terhadap harga saham yang terdaftar di Jakarta Islamic Index.

Earning Per Share (EPS) merupakan salah satu indikator yang penting bagi investor untuk mengambil keputusan untuk atau tidak menginvestasikan dananya di suatu perusahaan. Ketika EPS turun maka dapat dipastikan harga saham pada perusahaan tersebut juga mengalami penurunan dikarenakan para investor akan cenderung menginvestasikan dananya ke perusahaan yang EPSnya lebih tinggi. Seorang investor tentunya akan lebih memilih untuk menginvestasikan dananya pada perusahaan yang memberikan laba yang lebih tinggi, begitu pula sebaliknya. Oleh karena itu penulis menggunakan variabel EPS karena EPS dapat mempengaruhi keputusan investor dalam mengambil keputusan sehingga juga mempengaruhi harga saham. Penelitian yang pernah menguji variabel EPS di antaranya penelitian yang dilakukan oleh: Ema Mahsunah M yang menemukan pengaruh yang signifikan antara variabel EPS dengan harga saham.⁵ Selanjutnya penelitian Susi dan Rudi Setiawan⁶ dan

⁵ Ema Mahshunah M, "Pengaruh Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER), Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2005-2007," *Skripsi S1 Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta* (2009) tidak di publikasikan.

⁶ Susi dan Rudi Setiawan, "Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham Industri Barang Konsumsi yang Tergabung Dalam Indeks LQ 45 yang Go Public di Bursa Efek Jakarta (BEJ)," Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Lampung, *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 8, No. 1, (Januari 2003).

penelitian Latifah Rahmawati⁷ dimana pada kedua penelitian tersebut tidak ditemukan pengaruh yang signifikan antara variabel EPS dengan harga saham.

Debt to Equity Ratio (DER) merupakan rasio hutang, dimana hutang menunjukkan adanya dana dari pihak luar perusahaan yang digunakan untuk membiayai operasional perusahaan yang tentunya digunakan untuk menghasilkan laba. Sebuah perusahaan dikatakan tidak baik jika perusahaan tersebut tidak memiliki hutang. Semakin besar hutang perusahaan untuk mendanai asset, maka semakin besar pula pembayaran bunga hutang dalam menghasilkan laba perusahaan. Dengan kata lain, semakin tinggi hutang, maka semakin tinggi pula risiko perusahaan, dan semakin tinggi pula potensi perolehan laba. Para investor cenderung tertarik dengan perusahaan yang bisa memberikan profit yang lebih tinggi. Dengan demikian harga saham pada perusahaan tersebut juga terpengaruh karena semakin banyak investor yang tertarik dengan saham pada perusahaan tersebut maka harga saham tersebut juga mengalami kenaikan. Variabel DER yang tinggi mempengaruhi keputusan para investor sehingga mempengaruhi harga saham. Penelitian yang pernah menguji variabel DER di antaranya penelitian yang dilakukan oleh: Ema Mahshunah M yang menunjukkan bahwa secara parsial variabel DER tidak mempunyai pengaruh terhadap harga saham. Penelitian lainnya adalah penelitian yang dilakukan oleh: Njo Anastasia, Yanny Widiastuty Gunawan, Imelda Wijiyanti

⁷ Latifah Rahmawati, "Pengaruh Dividen Per Share (DPS), Earning Per Share (EPS), Return on Investment (ROI), dan Net Profit Margin (NPM) terhadap Harga Saham pada Kelompok Perusahaan di Jakarta Islamic Index (JII)," *Skripsi S1 Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta* (2009) tidak di publikasikan

dimana pada penelitian tersebut juga tidak terdapat pengaruh yang signifikan variabel DER terhadap harga saham.⁸ Pada penelitian lain yang dilakukan oleh Edi Subiyantoro & Fransisca Andreani menunjukkan bahwa pada penelitian tersebut terdapat pengaruh yang lemah namun cukup signifikan variabel DER terhadap harga saham.⁹

Net Profit Margin (NPM) merupakan rasio profitabilitas yang menggambarkan kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba melalui kegiatan penjualan.¹⁰ Hal yang paling diperhatikan oleh investor dalam mengambil keputusan untuk menginvestasikan dananya pada suatu perusahaan adalah laba yang mampu dihasilkan oleh perusahaan dalam kegiatan operasionalnya. Semakin besar rasio NPM maka semakin baik pula kondisi perusahaan tersebut karena perusahaan mampu menghasilkan laba yang cukup tinggi. Hal tersebut tentunya juga akan mempengaruhi keputusan investor, yang tentunya juga berpengaruh terhadap harga saham. Penelitian yang pernah menguji variabel NPM di antaranya penelitian yang dilakukan oleh: Susi dan Rudi Setiawan yang menunjukkan bahwa secara parsial variabel *Net Profit Margin* tidak mempunyai pengaruh terhadap harga saham. Selanjutnya:

⁸ Njo Anastasia dkk., “Analisis Faktor fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Harga Saham Properti di BEJ,” Jurusan Ekonomi Akuntansi, Fakultas Ekonomi - Universitas Kristen Petra, *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 5, No. 2, Nopember 2003: 123 – 132.

⁹ Edi Subiyantoro & Fransisca Andreani, “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham (Kasus Perusahaan Jasa Perhotelan yang Terdaftar di Pasar Modal Indonesia),” Jurusan Ekonomi Manajemen, Fakultas Ekonomi – Universitas Kristen Petra, *Jurnal Manajemen & Kewirausahaan*, Vol. 5, No. 2, September 2003: 171 – 180.

¹⁰ Sofyan Safri Harahap, *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*, (Jakarta: PT Rajagrafindo Perkasa, 2007), hlm. 304.

penelitian yang dilakukan Latifah Rahmawati dimana variabel NPM berpengaruh terhadap harga saham.

Return on Equity (ROE) adalah variabel yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba yang tersedia bagi pemegang saham perusahaan. Rasio ini juga dipengaruhi oleh besar kecilnya hutang perusahaan, apabila proporsi hutang semakin besar maka rasio ini juga semakin besar.¹¹ Dengan demikian ROE yang tinggi akan semakin menarik perhatian investor sehingga akan mempengaruhi harga saham. Penelitian yang pernah menguji variabel ROE di antaranya penelitian yang dilakukan oleh: Subiyantoro & Fransisca Andreani yang menunjukkan bahwa secara parsial variabel *Return on Equity* mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Penelitian lain yakni penelitian Njo Anastasia, Yanny Widiastuty Gunawan, Imelda Wijiyanti dimana pada penelitian tersebut secara parsial variabel ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Penelitian yang selanjutnya dilakukan oleh Susi dan Rudi Setiawan dimana pada penelitian tersebut secara parsial variabel ROE juga tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Penelitian ini juga mengacu pada penelitian yang dilakukan oleh Noer Sasongko dan Nila Wulandari yang berjudul Pengaruh EVA dan Rasio-Rasio Profitabilitas terhadap Harga saham. Obyek yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta pada

¹¹ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi IV, (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm.124.

Tahun 2001-2002. Alat uji yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda. Hasil dari penelitian tersebut adalah *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Return on Sales* (ROS), *Basic Earning Power* (BEP), *Economic Value Added* (EVA) secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham. Sedangkan variabel *Earning Per Share* (EPS) secara parsial berpengaruh terhadap harga saham.¹²

Penelitian ini menggunakan variabel yang terdiri dari dua rasio yakni rasio profitabilitas dan rasio hutang (*Leverage*). Yang termasuk rasio profitabilitas yakni: *Earning Per Share* (EPS) dan *Return on Equity* (ROE), serta *Net Profit Margin* (NPM), sedangkan yang termasuk rasio hutang (*Leverage*) yakni: *Debt to Equity Ratio* (DER).

Pentingnya penelitian ini adalah untuk membuktikan konsistensi variabel-variabel penelitian yang digunakan oleh peneliti sebelumnya. Penelitian ini juga dimaksudkan untuk menguji variabel-variabel yang pernah digunakan oleh peneliti sebelumnya karena pada penelitian tersebut terdapat perbedaan hasil uji meskipun variabel yang digunakan sama.

Dari penelitian yang telah disebutkan di atas maka terdapat perbedaan dengan penelitian ini, antara lain: periode penelitian, dimana pada penelitian ini menggunakan data tahun 2006-2009; variabel yang digunakan, dimana pada penelitian ini menggunakan variabel *Earning Per Share* (EPS), *Debt to Equity*

¹² Noer Sasongko & Nila Wulandari, "Pengaruh EVA dan Rasio-rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham," Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta, *Empirika*, Vol. 19 No. 1, Juni 2006, hlm.64-80.

Ratio (DER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Equity* (ROE); obyek penelitian, dimana penelitian ini menggunakan obyek perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII).

Penelitian ini dilakukan pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index dengan alasan: kesesuaian studi yang dipelajari yaitu tentang sekuritas dan pasar modal yang berbasis syariah karena JII merupakan satu-satunya pasar modal syariah yang ada di Indonesia. Alasan yang kedua adalah karena *Jakarta Islamic Index* (JII) terdapat *ethical investment*, dimana *ethical investment* tersebut merupakan beberapa kriteria investasi baik prinsip ekonomi Islam maupun prinsip ekonomi konvensional. Dalam ekonomi Islam, *ethical investment* merupakan syarat mendasar yang harus dipenuhi ketika seseorang akan melakukan aktifitas bisnis. Sifat bisnis dalam Islam harus halal dan tidak bertentangan dengan nilai-nilai ajaran Islam. Praktik bisnis dalam ajaran Islam secara otomatis bersifat halal karena harus sesuai dengan ajaran agama Islam itu sendiri. Berbagai praktek bisnis yang dilarang bersifat gharar, maysir, khamr, riba, jual beli dengan sistem panah, lemparan maupun yang pertama dipegang.¹³

Berdasarkan uraian diatas maka penelitian ini berjudul: **Analisis Pengaruh *Earning Per Share* (EPS), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Equity* (ROE) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2006-2009.**

¹³ Syafiq M. Hanafi, *Ethical Screening* pada *Jakarta Islamic Index* (JII): Antara Strategi Bisnis dan Bisnis Strategi. Waktu akses: 22 Desember 2010, alamat situs: ern.pendis.kemenag.go.id/DokPdf/jurnal/SyafiqMH.pdf.

B. Pokok Masalah

Berdasarkan pada uraian latar belakang masalah di atas, pokok permasalahan dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh positif terhadap harga saham?
2. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif terhadap harga saham?
3. Apakah *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh positif terhadap harga saham?
4. Apakah *Return on Equity* (ROE) berpengaruh positif terhadap harga saham?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Mengacu pada pokok permasalahan tersebut di atas, maka penelitian ini bertujuan untuk:

1. memberikan bukti empiris dan menjelaskan pengaruh rasio profitabilitas yaitu *Earning Per Share* (EPS) terhadap harga saham;
2. memberikan bukti empiris dan menjelaskan tentang adanya pengaruh *financial leverage* yang diwakili oleh variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham;
3. memberikan bukti empiris dan menjelaskan tentang adanya pengaruh rasio profitabilitas yaitu variabel *Net Profit Margin* (NPM) terhadap harga saham;

4. memberikan bukti empiris dan menjelaskan pengaruh rasio profitabilitas yaitu *Return on Equity* (ROE) terhadap harga saham.

2. Manfaat

Dari aspek kegunaan, penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi berbagai pihak, antara lain:

a. Bagi Akademisi

- 1) Menjadi salah satu referensi untuk pengembangan keilmuan.
- 2) Menjadi motivasi dan inspirasi untuk melakukan penelitian selanjutnya.

b. Bagi Praktisi

Penelitian ini diharapkan mampu menjadi sumbangan pemikiran tentang pengaruh EPS, DER, NPM, dan ROE terhadap harga saham, yang tentunya bisa menjadi salah satu sumber informasi bagi calon investor dan pelaku pasar modal dalam proses pengambilan keputusan.

D. Sistematika Pembahasan

- Bab I: dalam bab ini memuat penjelasan yang bersifat umum, yaitu mengenai:
- A. Latar belakang, memuat gambaran pemikiran secara garis besar dan alasan mengapa penelitian dianggap penting.
 - B. Pokok masalah, merupakan permasalahan inti dari penelitian dan dapat menjadi batasan agar penelitian lebih terarah.

- C. Tujuan penelitian dan manfaat penelitian, tujuan penelitian adalah tujuan agar target pada pokok masalah dapat dicapai. Sedangkan manfaat penelitian adalah target yang ingin dicapai berdasarkan sumbangan keilmuan bagi pengembangan ilmu pengetahuan.
- D. Sistematika penulisan, merupakan uraian menyangkut hubungan antara bab 1 dengan bab yang lainnya.

Bab II: akan menjelaskan mengenai Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis secara mendalam, di antaranya:

- A. Telaah pustaka, berisi tentang uraian penelitian yang telah dilakukan sebelumnya.
- B. Teori *signaling*, berisi tentang teori yang dikaitkan dengan variabel yang digunakan.
- C. Teori kandungan informasi, berisi uraian tentang teori kandungan informasi.
- D. Pengertian saham, berisi uraian pengertian tentang saham, jenis-jenis saham, serta manfaat kepemilikan saham.
- E. Harga saham & nilai saham, berisi uraian pengertian tentang apa itu harga saham dan nilai-nilai saham.
- F. Konsep dasar laporan keuangan, berisi tentang pengertian laporan keuangan, tujuan laporan keuangan, pihak-pihak yang membutuhkan laporan keuangan.

- G. Analisis rasio keuangan, berisi tentang pengertian rasio keuangan, rasio-rasio yang terdapat dalam rasio keuangan.
- H. Faktor yang mempengaruhi harga saham, berisi faktor-faktor yang mempengaruhi pergerakan harga saham.
- I. Variabel independen penelitian, berisi tentang teori EPS, DER, NPM, dan ROE.
- J. Kerangka teori dan pengembangan hipotesis, berisi uraian hipotesis EPS, DER, NPM, dan ROE.

Bab III: akan dipaparkan tentang:

- A. jenis dan sifat penelitian, berisi uraian mengenai jenis dan sifat dari penelitian ini
- B. populasi dan sampel penelitian, berisi uraian populasi yang diambil dalam penelitian ini serta sampel yang diambil secara *purposive sampling*.
- C. teknik pengumpulan data, berisi uraian tentang sumber data yang digunakan dalam penelitian ini.
- D. definisi operasional variabel, berisi rumus variabel yang digunakan dalam penelitian ini.
- E. teknik analisis data yang meliputi
 1. statistik deskriptif, berisi gambaran atau deskripsi mengenai data.

2. uji asumsi klasik, berisi paparan tentang pengertian normalitas, multikolinieritas, heteroskedastisitas, autokorelasi, dan linearitas.
3. analisis regresi linear berganda, berisi paparan tentang uji regresi.
4. uji persamaan regresi, berisi paparan uji persamaan regresi di antaranya uji f , uji R^2 , dan uji t .

Bab IV: merupakan bab yang membahas analisa data ,di antaranya:

- A. analisis statistik deskriptif, memberikan paparan tentang hasil uji meliputi: Jumlah Sampel, Nilai *Minimum*, Nilai *Maximum*, *Mean*, *Median*, dan Standar Deviasi.
- B. pengujian asumsi klasik yang terdiri dari:
 1. uji normalitas, memberikan paparan tentang hasil uji normalitas dengan menggunakan uji *Kolmogorov-Smirnov*.
 2. multikolinieritas, memberikan paparan tentang hasil uji multikolinieritas dengan menggunakan uji *Variance Inflation Factor* (VIF).
 3. heteroskedastisitas, memberikan paparan tentang hasil uji heteroskedastisitas dengan menggunakan uji *Glejser*.
 4. autokorelasi, memberikan paparan tentang hasil uji autokorelasi dengan menggunakan uji *Durbin-Watson*.
 5. linieritas, memberikan paparan tentang hasil uji linieritas dengan menggunakan uji *R Square*.

Bab V: adalah penutup yang terdiri dari:

- A. kesimpulan, berisi paparan mengenai kesimpulan dari penelitian ini.
- B. keterbatasan penelitian, berisi apa saja kelemahan dan keterbatasan penelitian ini.
- C. saran-saran untuk penelitian selanjutnya, berisi paparan tentang saran untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dapat diambil simpulan antara lain:

1. Penelitian ini merupakan pengujian empiris untuk mencari jawaban tentang kemampuan rasio keuangan yaitu variabel *Earning Per Share (EPS)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Net Profit Margin (NPM)*, dan *Return on Equity (ROE)* untuk mempengaruhi harga saham. Pengujian dengan menggunakan uji F didapati hasil bahwa variabel *Earning Per Share (EPS)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Net Profit Margin (NPM)*, dan *Return on Equity (ROE)*
2. Berdasarkan koefisien regresi EPS secara parsial berpengaruh positif terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2006-2009. Dengan demikian semakin tinggi EPS diikuti kenaikan harga saham. Untuk itu, H1 yang menyatakan bahwa EPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham diterima. Hasil yang signifikan tersebut membuktikan bahwa keputusan investor yang menginvestasikan dananya dipengaruhi oleh EPS yang akan diterima.
3. Berdasarkan koefisien regresi DER secara parsial berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2006-2009. Dengan demikian semakin tinggi DER tidak diikuti kenaikan harga saham. Untuk itu, H2

yang menyatakan bahwa DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham ditolak. Hal tersebut membuktikan bahwa hutang tidak selalu dipandang oleh investor sebagai sinyal, baik itu sinyal baik maupun sinyal buruk.

4. Berdasarkan koefisien regresi NPM secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2006-2009. Dengan meningkatnya NPM maka tidak diikuti dengan kenaikan harga saham. Untuk itu, H₃ yang menyatakan bahwa NPM berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham ditolak. Hasil tersebut membuktikan bahwa investor tidak selalu melihat laba sebagai penentu keputusan, namun keputusan tersebut dipengaruhi oleh faktor-faktor lain.
5. Berdasarkan koefisien regresi ROE secara parsial berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2006-2009. Dengan meningkatnya ROE maka diikuti dengan kenaikan harga saham. Untuk itu, H₄ yang menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham diterima. Meskipun ROE tidak mendapatkan manfaat laba secara langsung, namun mungkin ROE dapat memberikan keuntungan lebih ketika dana tersebut diinvestasikan kembali. Hal tersebut dapat dilihat oleh investor sebagai kandungan informasi yang dapat digunakan sebagai pertimbangan keputusan untuk investasi jangka panjang.

B. Keterbatasan

1. Perusahaan perdagangan terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) cukup sedikit, sehingga mengakibatkan keterbatasan data penelitian.
2. Sampel yang digunakan adalah secara "*purposive sampling*" hanya 22 perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII), serta menggunakan kurun waktu yang pendek yaitu hanya 4 tahun dari tahun 2006-2009. Dengan demikian, dimungkinkan muncul beberapa masalah dalam ketidakcukupan statistik dan mengakibatkan hasil penelitian ini tidak dapat digunakan sebagai dasar generalisasi.
3. Melihat hasil dari *Adjusted R Square* dalam penelitian ini yang hanya sebesar 0.613 atau 61.3% mempengaruhi harga saham, maka masih banyak variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi perubahan laba, namun tidak dimasukkan ke dalam model regresi.

C. 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 mempengaruhi harga saham seperti faktor politik, perubahan kurs dan inflasi serta

perlu mengkaji lebih lanjut mengenai variabel informasi keuangan lain yang mempengaruhi laba perusahaan. Dengan demikian, hasil yang akan didapat diharapkan lebih akurat.



DAFTAR PUSTAKA

Al Quran

Al Quran: Surat Al Baqarah ayat 275.

Buku

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

Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan & Pasar Modal*, edisi pertama, Yogyakarta: EKONISIA, 2005.

Atmaja, Lukas Setia, *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: CV. Andi Offset, 2008.

Baridwan, Zaki, *"Intermediate Accounting,"* Edisi VII, Yogyakarta: BPFE, 2004.

Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat, 2001.

Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, Cetakan IV, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2009.

Hadi, Syamsul, *Metode Penelitian Kuantitatif Untuk Akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta : Ekonisia, 2006.

Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta, UPP AMP YKPN, 2005.

Hanafi, Mamduh M., *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: BPFE, 2004.

Harahap, Sofyan Safri, *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*, Jakarta: PT Rajagrafindo Perkasa, 2007.

Hartono, Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi V, Yogyakarta: BPFE, 2008.

Husnan, Suad , *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*, Yogyakarta: BPFE, 2000.

Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar manajemen keuangan*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004.

Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1993.

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

Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: PT Rajagrafindo Perkasa, 2010.

Kasmir, *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*, Jakarta: PT Raja Grafindo Perkasa, 2010.

Lako, Andreas, *Laporan Keuangan dan Konflik Kepentingan*, Edisi II, Yogyakarta: Amara Books, 2007.

Riyanto, Bambang, *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*, Edisi IV, Yogyakarta: BPFE, 2008.

Rusdin, "Pasar Modal," Bandung: Alfabeta, 2006.

Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi IV, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Widarjono, Agus, *Ekonometrika Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis*, Yogyakarta : Ekonesia, 2005.

Jurnal & Skripsi

Anastasia, Njo, dkk., "Analisis Faktor fundamental dan Risiko Sistemik Terhadap Harga Saham Properti di BEJ," Jurusan Ekonomi Akuntansi, Fakultas Ekonomi - Universitas Kristen Petra, *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 5, No. 2, Nopember 2003.

Mahshunah, Ema M., "Pengaruh Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER), Debt Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2005-2007," *Skripsi S1 Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta* (2009) tidak di publikasikan.

Rahmawati, Latifah, "Pengaruh Dividen Per Share (DPS), Earning Per Share (EPS), Return On Investment (ROI), dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Kelompok Perusahaan di Jakarta Islamic Index (JII)," *Skripsi S1 Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta* (2009) tidak di publikasikan.

Sasongko, Noer, dan Nila Wulandari, "Pengaruh EVA dan Rasio-Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham," Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta, *Empirika*, Vol. 19 No. 1, Juni 2006.

Subiyantoro, Edi, dan Fransisca Andreani, "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham (Kasus Perusahaan Jasa Perhotelan yang Terdaftar di Pasar Modal Indonesia)," Jurusan Ekonomi Manajemen, Fakultas Ekonomi – Universitas Kristen Petra, *Jurnal Manajemen & Kewirausahaan*, Vol. 5, No. 2, September 2003.

Susi dan Rudi Setiawan, "Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Industri Barang Konsumsi Yang Tergabung Dalam Indeks LQ 45 Yang Go Public di Bursa

Efek Jakarta (BEJ)”, Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Lampung, *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 8, No. 1, Januari 2003.

Akses Internet

Dewi Mayasari, Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pergerakan Harga Saham, Universitas Gunadarma, diakses 4 Februari 2011, waktu posting: 12 November 2010, Alamat situs: [http://dewimayasari.wordpress.com/2010/11/12/topik faktor-faktor yang mempengaruhi pergerakan harga saham](http://dewimayasari.wordpress.com/2010/11/12/topik-faktor-faktor-yang-mempengaruhi-pergerakan-harga-saham).

Diana Dewi Setianingsih, “Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Dan Resiko Pasar Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta Pada Waktu Ex-Dividend Day”, *Skripsi Universitas Indonusa Eka Unggul Jakarta*, (2006).<http://skripsi.blog.dada.net/> akses pada tanggal 30 maret 2010.

Edy Tri S., *Mekanisme Jual Beli Saham Menurut Hukum Islam*, waktu akses: 9 Maret 2011, alamat situs: <http://www.niriah.com/konsultasi/finansial/4id14.html>.

FATWA DEWAN SYARIAH NASIONAL NO: 40/DSN-MUI/X/2003, Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal.

Hubpages, Belajar Saham Trading- Rasio Hutang Terhadap Ekuitas, Alamat situs: <http://hubpages.com/hub/Debt-To-Equity-Ratio>. Diakses 19 Desember 2010.

I Gusti Bagus Rai Utama, Earnings Per Share (EPS) : Definisi dan Faktor Penyebab Kenaikan dan penurunan Laba Per Saham, waktu posting: 15 Januari 2010, Alamat situs: [http://bahankuliahgratis.blogspot.com/2010/01/earnings per share](http://bahankuliahgratis.blogspot.com/2010/01/earnings-per-share).

Kiran Dhanwada, *Signaling Theory An Introduction*, waktu posting: 24 Agustus 2009, akses 17 Oktober 2010, alamat situs: <http://kirandhanwada.com>.

Masodah, Analisis Pemanfaatan Laporan Keuangan, (Universitas Gunadarma), Alamat akses: Masodah.Staff.Gunadarma.ac.id, Akses 17 maret 2010.

Organisasi.org, perpustakaan online Indonesia, Alamat situs: [http://organisasi.org/pihak yang menggunakan dan membutuhkan informasi laporan akuntansi belajar ilmu akuntansi accounting](http://organisasi.org/pihak-yang-menggunakan-dan-membutuhkan-informasi-laporan-akuntansi-belajar-ilmu-akuntansi-accounting), waktu posting: 14 Juni 2006, akses tanggal 10 November 2010.

Peni Sawitri, Pengertian dan definisi Pasar Modal, Staff Gunadarma, diakses 10 november 2010, alamat situs: peni.staff.gunadarma.ac.id.

Rahmat, tujuan laporan keuangan, akses pada tanggal 10 November 2010, alamat situs: <http://blog.re.or.id/htm>.

Syafrizal Helmi, Rasio-Rasio Keuangan Perusahaan, waktu posting: 4 Maret 2009, akses 15 Maret 2010, alamat situs: <http://shelmi.wordpress.com/2009/03/04/>.

Wikipedia Jenis Rasio Keuangan, Alamat situs: http://id.wikipedia.org/wiki/jenis_rasio_keuangan.htm, diakses pada tanggal 10 Oktober 2010.

Wikipedia, ROE, Alamat situs: http://en.wikipedia.org/wiki/Return_on_equity, akses pada tanggal 14 Oktober 2010.

