

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE,  
TINGKAT INFLASI, DAN TINGKAT SUKU BUNGA  
TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM PADA SEKTOR  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARI'AH  
PERIODE TAHUN 2006-2009**



**SKRIPSI**

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

**OLEH:**

**AHMAD HAZAS SYARIF**

**06390060**

**PEMBIMBING:**

- 1. JOKO SETYONO, SE., M. Si.**
- 2. M. KURNIA RAHMAN ABADI, SE., MM**

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

**2010**

## Abstraksi

Aktivitas pasar modal tidak dapat dipisahkan dari kondisi mikro maupun makroekonomi. Kondisi tersebut sering kali menyebabkan sentimen pasar dan gejolak pada pasar modal, khususnya terhadap perubahan harga-harga saham. Oleh karena itu, dari segi mikro tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui seberapa besar pengaruh *profitabilitas* dan *leverage* terhadap perubahan harga saham pada sektor manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah, sedangkan dari segi makro dilihat dari pengaruh tingkat inflasi dan tingkat suku bunga, dengan tujuan untuk menjelaskan variabel mikro dan makroekonomi yang mempunyai pengaruh, baik secara simultan maupun parsial dan bagaimana pengaruhnya terhadap perubahan harga saham pada sektor manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah pada periode penelitian yaitu tahun 2006 sampai dengan 2009.

Adapun variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *profitabilitas*, *leverage*, tingkat inflasi, dan tingkat suku bunga. Sedangkan variabel dependennya adalah perubahan harga saham pada sektor manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah. Untuk menjelaskan pengaruh variabel tersebut, data yang diperoleh dalam penelitian ini dianalisis menggunakan model regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan rasio *profitabilitas* (ROE), *Leverage* (DER), inflasi, dan suku bunga mempunyai pengaruh terhadap perubahan harga saham. Namun secara parsial yang berpengaruh terhadap perubahan harga saham yaitu ROE dan suku bunga. Sedangkan inflasi berpengaruh negatif, serta DER tidak mempunyai pengaruh terhadap perubahan harga saham. Secara simultan keempat variabel tersebut yaitu *Return on Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), inflasi, dan suku bunga dapat berpengaruh terhadap perubahan harga saham, dengan kontribusi sebesar 24,6%. Dan secara parsial menyimpulkan bahwa variabel yang berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap perubahan harga saham adalah ROE dan suku bunga. ROE dengan sig. t sebesar  $0.020 < 0.05$ . dan suku bunga dengan sig. t sebesar  $0.000 < 0.05$ , Sedangkan DER tidak berpengaruh secara signifikan terhadap perubahan harga saham dengan sig. t sebesar  $0.369 > 0.05$ , serta inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap perubahan harga saham dengan sig. t sebesar  $0.000 < 0.05$ . Berdasarkan hasil uji determinasi besarnya nilai *Adjusted R Square* adalah 0.212, hal ini berarti 21.2% variasi perubahan harga saham dapat dijelaskan oleh variasi dari empat variabel yang berpengaruh terhadap perubahan harga saham. Sedangkan sisanya ( $100\% - 21.2\% = 78.7\%$ ) dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model persamaan regresi.

Kata kunci : Perubahan harga saham, *Profitabilitas* (ROE), *Leverage* (DER), inflasi, dan suku bunga



## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Ahmad Hazas Syarif

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

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Ahmad Hazas Syarif  
NIM : 06390060  
Judul Skripsi : **Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Tingkat Inflasi, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Perubahan Harga Saham pada Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syari'ah**

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

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 26 Dzulqaidah 1431 H  
3 November 2010 M

Pembimbing I

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



## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Ahmad Hazas Syarif

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

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Ahmad Hazas Syarif  
NIM : 06390060  
Judul Skripsi : **Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Tingkat Inflasi, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Perubahan Harga Saham pada Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah.**

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

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
Yogyakarta, 26 Dzulqaidah 1431 H  
3 November 2010 M

Pembimbing II

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



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

**PENGESAHAN SKRIPSI**

**Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/069/2010**

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, TINGKAT INFLASI, DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM PADA SEKTOR MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARI'AH**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Ahmad Hazas Syarif  
NIM : 06390060  
Telah dimunaqasyahkan pada : 12 November 2010  
Nilai : A/B

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

**TIM MUNAQASYAH :**

Ketua Sidang

Joko Setyono, SE., M. Si

NIP. 19730702 200212 1 003

Penguji I

Penguji II

Dr. H. Syafiq M. Hanafi, M. Ag  
NIP. 19670518 199703 1 003

Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE., M. Si  
NIP. 1966119 199203 1 002

Yogyakarta, 14 November 2010  
UIN Sunan Kalijaga  
Fakultas Syari'ah dan Hukum

DEKAN



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

NIP. 19600417 198903 1 001

## SURAT PERNYATAAN



Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ahmad Hazas Syarif  
NIM : 06390060  
Jurusan : Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Tingkat Inflasi, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Perubahan Harga saham Pada Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syari’ah”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

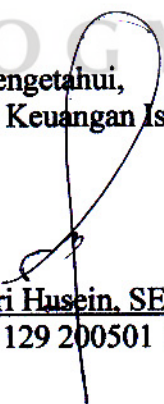
*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

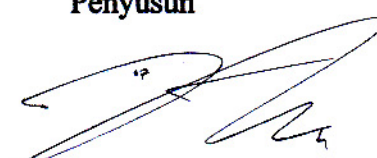
STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 26 Dzulqaidah 1431 H  
3 November 2010 M

Mengetahui,  
Ka. Prodi Keuangan Islam

Penyusun

  
Dr. M. Fakhri Husein, SE., MSi.  
NIP. 19711129 200501 1 003

  
Ahmad Hazas Syarif  
NIM. 06390060

# MOTTO

إِنَّ اللَّهَ لَا يُغَيِّرُ مَا بِقَوْمٍ حَتَّىٰ يُغَيِّرُوا مَا بِأَنْفُسِهِمْ

*“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri.” (Q.S Ar-Ra’d: 11)<sup>1</sup>*

*Do the Best, but Don't feel the Best*

*Kita Dilahirkan untuk Sukses Bukan  
untuk Gagal  
(Henry David Thoreau)*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

---

<sup>1</sup> Departemen Agama Republik Indonesia, *Al-Qur'an dan Terjemahnya* (Bandung: PT Syamil Cipta Media, 2005), hlm. 250.

## HALAMAN PERSEMBAHAN

# KARYA KECIL INI KUPERSEMBAHKAN UNTUK

- Ayah dan Emak q tercinta yang dengan segala dukungan do'a, moral maupun materi yang senantiasa bercurah untuk q
- Kakak-kakak q, abang-abang q, dan seluruh ponakan-ponakan q
- Dan Keluarga Besar KUI Angkatan 2006
- Serta Almamater Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta



## KATA PENGANTAR



الحمد لله رب العالمين. الصلاة والسلام على أشرف الأنبياء والمرسلين. وعلى  
آله وصحبه أجمعين. أشهد أن لا إله إلا الله وحده لا شريك له وأشهد أن محمدا عبده  
ورسوله. أما بعد

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Tingkat Inflasi, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Perubahan Harga Saham pada Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syari’ah**”. Shalawat serta salam semoga tetap berlimpah kehariba’an 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. H. Musa Asyarie, MA., 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. M. Fakhri Husein, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Joko Setyono, SE., M.Si., selaku pembimbing I yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini, serta sebagai pembimbing akademik selama masa pendidikan.
5. Bapak M. Kurnia Rahman Abadi, SE., MM., selaku pembimbing II, yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.
6. Segenap Staff TU prodi KUI dan Staff TU Fakultas Syari'ah dan Hukum yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
7. Ayahanda Drs Abdurrahman Hafzain dan Ibunda Azizah tercinta, atas do'a yang selalu dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang dan dukungan kepada penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini, hasil karya ananda yang sederhana ini untuk Ayahanda dan Ibunda tercinta.
8. Abang Mat, K' Rohma, K' Rosva, K' Rohimah, K' Rita, Abang Ulya, Terimakasih atas do'a, nasehat dan sarannya, kalian adalah sumber motivasi dalam setiap perjuangan. Ponakan-ponakan Q, Mufti, Inayah, Kiki, Faris, Izhar, Shofwan, Nabila, Fawaz, dan Mufid terimakasih atas keceriaan yang diberikan, kalian semua adalah penghibur jiwa.
9. 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.

10. Seluruh sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu per satu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini. Semoga mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Semoga Allah memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan kebaikan yang berlimpah. Demikian semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Yogyakarta, 7 Dzulhijjah 1431 H  
14 November 2010 M

Penyusun

Ahmad Hazas Syarif  
NIM. 06390060

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

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

### B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

متعددة عدة	ditulis ditulis	Muta'addidah 'iddah
---------------	--------------------	------------------------

### C. Ta' Marbutah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة علة	ditulis ditulis	Ḥikmah 'illah
-------------	--------------------	------------------

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

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

كرامة الأولياء	ditulis	Karâmah al-auliyâ'
----------------	---------	--------------------

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

زكاة الفطر	ditulis	Zakâh al-fiṭri
------------	---------	----------------

#### D. Vokal Pendek

فَعَلَ	fathah	ditulis	A
ذَكَرَ	kasrah	ditulis	fa'ala
يَذْهَبُ	dammah	ditulis	i
		ditulis	zükira
		ditulis	u
		ditulis	yazhabu

#### E. Vokal Panjang

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

#### F. Vokal Rangkap

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

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

النتم	ditulis	a'antum
أعدت	ditulis	u'iddat
لئن شكرتم	ditulis	La'in syakartum

## H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf “l”.

القرآن	ditulis	al-Qur’ân
القياس	ditulis	Al-Qiyâs

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

السماء	ditulis	as-Samâ’
الشمس	ditulis	Asy-Syams

## I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوي الفروض	ditulis	Žawî al-furûd
أهل السنة	ditulis	ahl as-sunnah

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>ABSTRAKSI</b> .....	ii
<b>PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>PENGESAHAN</b> .....	v
<b>SURAT PERNYATAAN</b> .....	vi
<b>MOTTO</b> .....	vii
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	ix
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB INDONESIA</b> .....	xii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xvi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xx
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xxi
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Pokok Masalah .....	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	9
D. Sistematika Pembahasan .....	11
<b>BAB II. LANDASAN TEORI</b> .....	12
A. Pengertian Saham .....	12
B. Perubahan Harga Saham .....	13
C. Analisis Laporan Keuangan .....	18
D. Teori Kuantitas .....	20



E. Teori Klasik .....	20
F. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Perubahan Harga Saham .....	23
1. <i>Return on Equity</i> (ROE) .....	23
2. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....	25
3. Inflasi .....	26
4. Suku Bunga .....	32
G. Telaah Pustaka .....	36
H. Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis .....	40
1. <i>Return on Equity</i> terhadap Perubahan Harga Saham .....	40
2. <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Perubahan Harga Saham .....	41
3. Inflasi terhadap Perubahan Harga Saham .....	42
4. Suku Bunga terhadap Perubahan Harga Saham .....	43
<b>BAB III. METODE PENELITIAN</b> .....	45
A. Jenis dan Sifat Penelitian .....	45
B. Teknik Pengambilan Sampel .....	45
C. Teknik Pengumpulan Data .....	46
D. Definisi Operasional Variabel .....	47
E. Teknik Analisis Data .....	50
1. Statistik Deskriptif .....	50
2. Uji Asumsi Klasik .....	51
3. Uji Regresi Linier Berganda .....	54
4. Uji Persamaan Regresi .....	55
<b>BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b> .....	57

A. Analisis Statistik Deskriptif .....	57
B. Uji Asumsi Klasik .....	60
1. Uji Normalitas .....	60
2. Uji Multikolonieritas .....	61
3. Uji Heteroskedastisitas .....	62
4. Uji Autokorelasi .....	63
C. Analisis Regresi Berganda .....	64
D. Uji Persamaan Regresi .....	66
1. Uji Determinasi .....	66
2. Uji Hipotesis Secara Simultan .....	67
3. Uji Hipotesis Secara Parsial .....	67
E. Pembahasan .....	70
1. Pengaruh ROE terhadap Perubahan Harga Saham .....	71
2. Pengaruh DER terhadap Perubahan Harga Saham .....	72
3. Pengaruh Tingkat Inflasi terhadap Perubahan Harga Saham..	74
4. Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap Perubahan Harga Saham .....	75
5. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Perubahan Harga Saham .....	78
<b>BAB V. PENUTUP</b> .....	81
A. Kesimpulan .....	81
B. Keterbatasan .....	83
C. Saran .....	83

**DAFTAR PUSTAKA** ..... 85

**LAMPIRAN-LAMPIRAN**

**BIOGRAFI TOKOH**

**CURRICULUM VITAE**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif (Jumlah Sampel, <i>Minimum</i> dan <i>Maximum</i> ).....	58
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif ( <i>Mean</i> , <i>Median</i> dan Standar Deviasi ) .....	58
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	61
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas.....	62
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	63
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	64
Tabel 4.7 Hasil Uji Analisis Regresi .....	64
Tabel 4.8 Hasil Uji Determinasi.....	66
Tabel 4.9 Hasil Uji Simultan .....	67
Tabel 4.10 Hasil Uji Parsial.....	68

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Teori Klasik tentang Tingkat Bunga .....	22
Gambar 2.2 <i>Trade off Risk and Return</i> .....	41



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan sarana untuk melakukan investasi yaitu memungkinkan para pemodal (investor) untuk melakukan diversifikasi investasi, membentuk portofolio sesuai dengan risiko yang bersedia ditanggung dan tingkat keuntungan yang diharapkan. Salah satu fungsi utama pasar modal adalah sebagai sarana untuk memobilisasi dana yang bersumber dari masyarakat ke berbagai sektor yang melaksanakan investasi.

Maraknya perkembangan pasar modal saat ini tidak terlepas dari peran pemodal (investor) yang melakukan transaksi di pasar modal. Namun para investor tidak begitu saja melakukan pembelian saham sebelum melakukan penilaian dengan baik terhadap emiten (perusahaan). Salah satu aspek yang menjadi bahan penilaian bagi investor adalah kemampuan emiten menghasilkan laba. Apabila laba meningkat, secara teoritis harga saham juga meningkat atau dengan kata lain profitabilitas akan mempengaruhi harga saham.<sup>1</sup>

Pada dasarnya investor mengukur kinerja perusahaan berdasarkan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimiliki untuk menghasilkan keuntungan. Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dalam kegiatan operasinya merupakan fokus utama dalam penelitian kinerja

---

<sup>1</sup> Retno Widya Sasanti dan Nurfauziah, "Analisis Faktor-faktor yang Berimplikasi terhadap Fluktuasi Harga Saham di Bursa Efek Jakarta," *SINERGI Kajian Bisnis dan Manajemen*, Edisi Khusus on Finance, (2005), hlm. 53.

perusahaan, karena laba merupakan indikator kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya kepada para penyandang dana. Jika suatu perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik maka investor akan menanamkan modalnya, karena bisa dipastikan akan memperoleh keuntungan dari penanaman modal tersebut. Penilaian kinerja keuangan perusahaan yang digunakan untuk mengukur tingkat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba investasi yang dilakukan disebut sebagai rasio profitabilitas. Rasio profitabilitas dalam hal ini diukur dengan *return on equity* (ROE). ROE merupakan salah satu pengukur efisiensi perusahaan, ROE sering disebut juga rentabilitas modal sendiri. Oleh karena itu semakin tinggi ROE, mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba juga semakin tinggi dan mengakibatkan permintaan saham tersebut meningkat dan pada akhirnya akan terjadi kenaikan harga saham sehingga akan mengakibatkan perubahan terhadap harga saham.<sup>2</sup>

Selain itu, rasio hutang (*leverage*) dapat digunakan sebagai dasar dalam pengambilan keputusan investasi yang menjelaskan informasi mengenai proporsi atas penggunaan hutang untuk membiayai investasinya, sehingga investor dapat memperkirakan seberapa besar tingkat hutang perusahaan dan risiko dari penggunaan hutang tersebut. Dalam hal ini menggunakan *Debt to equity ratio* (DER), rasio ini menunjukkan perbandingan antara hutang yang diberikan oleh para kreditur dengan jumlah modal sendiri yang diberikan oleh

---

<sup>2</sup> *Ibid.*, hlm. 56.

pemilik perusahaan.<sup>3</sup> Hutang bukan sesuatu yang jelek jika dapat memberikan keuntungan kepada pemiliknya. Jika hutang dimanfaatkan dengan efektif maka akan memberikan keuntungan yang besar. Dengan DER yang tinggi perusahaan menanggung risiko kerugian yang tinggi tetapi juga berkesempatan untuk memperoleh *return* yang meningkat. Myers dan Majluf mengatakan bahwa harga saham bereaksi secara positif terhadap kenaikan hutang dan bereaksi negatif terhadap pengurangan hutang.<sup>4</sup> DER yang tinggi akan berpengaruh terhadap harga saham yang berarti memberikan efek keuntungan bagi perusahaan, dengan demikian maka *debt to equity ratio* (DER) akan mempengaruhi perubahan harga saham.<sup>5</sup>

Faktor yang dapat mempengaruhi kegiatan pasar modal suatu negara juga dipengaruhi oleh kondisi makro ekonomi negara tersebut, misalnya tingkat inflasi dan suku bunga. Ketika inflasi mengalami peningkatan hal itu menjadi sinyal negatif bagi harga saham, sehingga para investor cenderung untuk menarik kembali dana yang diinvestasikannya dalam bentuk saham dan beralih kepada bentuk investasi lainnya yang mengakibatkan aktivitas di pasar modal mengalami kelesuan. Kondisi ini mendorong penurunan kinerja badan usaha dan investasi yang akan direspon oleh para investor di pasar modal yang

---

<sup>3</sup> Suad Husnan dan Enny Pujiastuti, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, edisi IV (Yogyakarta: BPFE, 2004), hlm. 70.

<sup>4</sup> Zainal Arifin, *Teori Keuangan dan Pasar Modal* (Yogyakarta: Ekonisia, 2005), hlm. 96.

<sup>5</sup> Umi Murtini dan Shinta Mareta, "Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Perubahan Harga Saham", *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, Vol. 1, No. 1, (Juli 2006), hlm. 109.



akhirnya menyebabkan harga saham tersebut menjadi turun dan tentunya akan mempengaruhi perubahan harga saham.

Lebih lanjut, inflasi yang tinggi secara otomatis tingkat bunga akan naik.<sup>6</sup> Di sisi lain, meningkatnya suku bunga merupakan peluang investasi yang cukup menjanjikan bagi investor deposito dan akan berdampak pada harga pasar saham di pasar modal. Tingginya tingkat suku bunga akan menyebabkan harga saham menjadi turun, hal ini terjadi karena investor akan cenderung menjual sahamnya dan mengalihkan dananya dalam bentuk deposito agar memperoleh keuntungan yang tinggi dengan tingkat risiko yang lebih aman. Hal tersebut tentunya juga akan mempengaruhi perubahan harga saham.

Beberapa faktor internal, seperti ukuran perusahaan juga dapat dijadikan kontrol untuk menentukan harga saham yang terjadi. Perusahaan yang memiliki total aktiva besar menunjukkan bahwa perusahaan tersebut telah mencapai tahap kedewasaan dimana dalam tahap ini arus kas perusahaan sudah positif dan dianggap memiliki prospek yang baik dalam jangka waktu yang relatif lama, selain itu juga mencerminkan bahwa perusahaan relatif lebih stabil dan lebih mampu menghasilkan laba dibanding perusahaan dengan total asset yang kecil.<sup>7</sup>

---

<sup>6</sup> Umi Murtini dan Nathalia Dewi, "Pengaruh Perubahan Variabel Ekonomi Makro terhadap Perubahan Kesehatan Perusahaan Manufaktur", *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, Vol. 1, No. 1, (Juli 2006), hlm. 7.

<sup>7</sup> Ninna Daniati dan Suhairi, "Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan Size Perusahaan terhadap Expected Return Saham Survey pada Industri Textile dan Automotive yang Terdaftar Di BEJ", *Simposium Nasional Akuntansi 9*, (23-26 Agustus 2006), hlm. 8.

Sejumlah studi telah mengemukakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh pada perubahan harga saham yang terjadi, karena semakin besar perusahaan maka kesempatan perusahaan dalam menghasilkan laba juga akan meningkat, dimana ukuran perusahaan besar lebih berpeluang dan mampu untuk masuk ke pasar modal serta berpengaruh terhadap *return* saham,<sup>8</sup> Sehingga ada hubungan yang positif antara ukuran perusahaan dan harga saham.

Penelitian sebelumnya tentang faktor-faktor yang mempengaruhi perubahan harga saham telah banyak dilakukan tetapi hasilnya masih variatif dan tidak konsisten, penelitian tersebut antara lain penelitian Michell Suharli. Hasil dari penelitian beliau menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* (DER) dan beta saham tidak mempengaruhi return saham secara signifikan.<sup>9</sup>

Umi Murtini dan Shinta Mareta. Hasil dari penelitian tersebut menyimpulkan bahwa *return on asset* (ROA), *price earning ratio* (PER), *net profit margin* (NPM), *debt to equity ratio* (DER) baik secara parsial maupun simultan berpengaruh terhadap perubahan harga saham.<sup>10</sup>

Sedangkan tentang kaitan makro ekonomi terhadap perubahan harga saham, diantaranya penelitian yang dilakukan oleh Mudji Utami dan Mudjilah Rahayu tentang peranan profitabilitas, suku bunga, inflasi, dan nilai tukar

---

<sup>8</sup> *Ibid.*, hlm. 4.

<sup>9</sup> Michell Suharli, “Studi Empiris terhadap Dua Faktor yang Mempengaruhi Return Saham pada Industri Food dan Beverages di Bursa Efek Jakarta”, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 7, No. 2, (November 2005), hlm. 115.

<sup>10</sup> Umi Murtini dan Shinta Mareta, “Pengaruh Rasio Keuangan”, hlm. 132.

dalam mempengaruhi pasar modal Indonesia selama krisis ekonomi. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa rasio profitabilitas, dalam hal ini ROA, suku bunga, inflasi, dan nilai tukar secara bersama-sama mempengaruhi harga saham badan usaha secara signifikan. Sedangkan secara parsial hanya suku bunga dan nilai tukar rupiah yang berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.<sup>11</sup>

Ketidakkonsistenan hasil penelitian mengenai pengaruh variabel tertentu terhadap perubahan harga saham, mendorong untuk menguji lebih lanjut temuan-temuan empiris mengenai faktor apa saja yang berpengaruh terhadap perubahan harga saham. Dalam penelitian ini variabel yang digunakan dalam meneliti perubahan harga saham, yaitu (1) *rasio profitabilitas* (ROE), (2) *rasio leverage* (DER), (3) tingkat inflasi, dan (4) tingkat suku bunga. Diadopsi dari variabel yang digunakan penelitian sebelumnya dan dari sumber literatur lain dengan mempertimbangkan ketersediaan data yang dilaporkan dalam laporan keuangan tahunan pada Indonesian Capital Market Directory (ICMD).

Berdasarkan uraian di atas maka penelitian ini berjudul: **“Pengaruh Profitabilitas (ROE), Leverage, Tingkat Inflasi, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Perubahan Harga Saham pada Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES) Periode Tahun 2006-2009”**.

---

<sup>11</sup> Mudji Utami dan Mudjilah Rahayu, “Peranan Profitabilitas, Suku Bunga, Inflasi, dan Nilai Tukar dalam Mempengaruhi Pasar Modal Indonesia Selama Krisis Ekonomi,” *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 5, No. 2, (September 2003), hlm. 130.

Alasan penyusun mengambil variabel di atas sebagai rasio pengaruh bebas (independen) adalah sebagai berikut: *Pertama*, rasio-rasio ini seringkali dijadikan sebagai tolak ukur bagi para investor dalam menentukan pilihan investasi saham. *Kedua*, mengambil ROE dikarenakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bagi pemegang saham merupakan indikator bahwa perusahaan mampu melangsungkan hidupnya bagi masa depan, tanpa adanya laba akan sulit bagi perusahaan untuk menarik modal dari luar. *Ketiga*, *debt to equity ratio* (DER) merupakan struktur modal yang bisa mempengaruhi keputusan terhadap penilaian harga saham suatu perusahaan. *Keempat*, menggabungkan antara analisis fundamental (ROE dan DER) dengan analisis tehnikal (tingkat inflasi dan suku bunga) dalam mempengaruhi perubahan harga saham. *Kelima*, mempertimbangkan ketersediaan data yang dilaporkan dalam laporan keuangan tahunan. Perbedaan dengan peneliti sebelumnya, jangka waktu pengamatan lebih panjang yakni dari tahun 2006 sampai 2009 dengan menggunakan data tahunan, serta objek penelitian yakni di Daftar Efek Syari'ah.

## B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dikemukakan di atas, maka pokok masalah yang dapat diambil adalah:

1. Bagaimana pengaruh *profitabilitas* (ROE), *debt to equity ratio* (DER), tingkat inflasi, dan tingkat suku bunga secara simultan terhadap perubahan harga saham pada sektor manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah periode tahun 2006-2009?
2. Bagaimana pengaruh *profitabilitas* (ROE) terhadap perubahan harga saham pada sektor manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah periode tahun 2006-2009?
3. Bagaimana pengaruh *debt to equity ratio* (DER) terhadap perubahan harga saham pada sektor manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah periode tahun 2006-2009?
4. Bagaimana pengaruh tingkat inflasi terhadap perubahan harga saham pada sektor manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah periode tahun 2006-2009?
5. Bagaimana pengaruh tingkat suku bunga terhadap perubahan harga saham pada sektor manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah periode tahun 2006-2009?

### C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

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

1. Mempelajari dan menjelaskan pengaruh *profitabilitas* (ROE), *debt to equity ratio* (DER), tingkat inflasi, dan tingkat suku bunga secara simultan terhadap perubahan harga saham pada sektor manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah periode tahun 2006-2009
2. Mempelajari dan menjelaskan pengaruh *profitabilitas* (ROE) terhadap perubahan harga saham pada sektor manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah periode tahun 2006-2009
3. Mempelajari dan menjelaskan pengaruh *debt to equity ratio* (DER) terhadap perubahan harga saham pada sektor manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah periode tahun 2006-2009
4. Mempelajari dan menjelaskan pengaruh tingkat inflasi terhadap perubahan harga saham pada sektor manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah periode tahun 2006-2009
5. Mempelajari dan menjelaskan pengaruh tingkat suku bunga terhadap perubahan harga saham pada sektor manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah periode tahun 2006-2009

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

#### 1. Secara Praktis

- a. Bagi manajemen perusahaan, dapat dijadikan pertimbangan dalam penentuan harga saham perusahaan. Perhitungan kuantitatif diharapkan dapat menunjukkan hubungan atau pengaruh faktor-faktor seperti *Return on equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), inflasi, dan suku bunga. Faktor-faktor tersebut diharapkan dapat membantu manajer keuangan dalam pengambilan keputusan untuk menentukan berapa besarnya *return* yang dibayarkan kepada pemegang saham.
- b. Bagi investor, dapat dijadikan pertimbangan untuk menentukan investasi terhadap sinyal informasi yang dapat dilihat dari variabel-variabel tersebut, sehingga mendapatkan hasil yang diharapkan.
- c. Bagi akademis, penelitian ini dapat memberikan bukti empiris mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap perubahan harga saham pada sektor manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah, sehingga dapat memberikan wawasan dan pengetahuan yang lebih mendalam serta sebagai dasar penelitian selanjutnya tentang kebijakan harga saham.

#### 2. Secara Teoritis.

Dapat digunakan sebagai tambahan pengetahuan bagi para akademisi dalam bidang keuangan Islam, khususnya tentang harga saham.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

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

**Bab I : Pendahuluan**

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

**Bab II : Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis**

Bab ini membahas mengenai tinjauan teoritis tentang informasi mengenai variabel-variabel yang diteliti, telaah pustaka, serta hubungan antar variabel dan pengembangan hipotesis.

**Bab III : Metodologi Penelitian**

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

**Bab 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, keterbatasan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.



## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dapat diambil simpulan antara lain:

1. Berdasarkan hasil uji F, secara simultan (bersama-sama) dapat disimpulkan bahwa hasil pengujian hipotesis yang menyatakan bahwa *Return on Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), inflasi, suku bunga dan ukuran perusahaan secara bersama-sama berpengaruh terhadap perubahan harga saham diterima.
2. Berdasarkan koefisien regresi ROE yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah. Dengan demikian semakin tinggi ROE diikuti dengan kenaikan perubahan harga saham. Untuk itu,  $H_1$  yang menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap perubahan harga saham diterima.
3. Berdasarkan koefisien regresi DER yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial DER tidak berpengaruh positif terhadap perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah. Dengan demikian semakin tinggi DER tidak diikuti kenaikan perubahan harga saham. Untuk itu,  $H_2$  yang menyatakan bahwa DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap perubahan harga saham ditolak.

4. Berdasarkan koefisien regresi inflasi yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syari'ah. Dengan demikian meningkatnya inflasi diikuti dengan turunnya harga saham. Untuk itu,  $H_3$  yang menyatakan bahwa inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap perubahan harga saham diterima.
5. Berdasarkan koefisien regresi suku bunga yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial suku bunga berpengaruh positif dan signifikan terhadap perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syari'ah. Dengan meningkatnya suku bunga maka akan diikuti dengan kenaikan harga saham. Untuk itu,  $H_4$  yang menyatakan bahwa suku bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap perubahan harga saham ditolak.
6. Berdasarkan koefisien regresi ukuran perusahaan yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif terhadap perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syari'ah. Dengan demikian peningkatan ukuran perusahaan tidak diikuti kenaikan perubahan harga saham. Untuk itu,  $H_5$  yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap perubahan harga saham ditolak.

## B. Keterbatasan

1. Karena keterbatasan waktu dan kemampuan peneliti, penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan manufaktur saja, sehingga mengakibatkan keterbatasan data penelitian.
2. Melihat hasil dari *Adjusted R Square* dalam penelitian ini yang hanya sebesar 0.212 atau 21.2% mempengaruhi perubahan harga saham, maka masih banyak variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi perubahan harga saham, namun tidak dimasukkan ke dalam model regresi, seperti *net profit margin* (NPM) dan ROA.

## C. Saran-saran

1. Bagi Investor  
Disarankan kepada investor dan calon investor untuk selalu mengamati dan mengamati perkembangan keadaan mikro dan makroekonomi, karena akan dapat berpengaruh kepada pengambilan keputusan investasi yang tepat dan akurat.
2. Bagi Peneliti Selanjutnya
  - a. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel perusahaan yang akan diteliti, jangan hanya terbatas pada perusahaan manufaktur, serta memperpanjang waktu penelitian agar hasil yang didapat lebih akurat dan bervariasi.
  - b. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah variabel independen atau mengganti variabel independen yang tidak signifikan dari penelitian ini dengan variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi perubahan

harga saham perusahaan, baik dari segi mikro ataupun makroekonomi, seperti *net profit margin* (NPM), ROA, faktor politik, perubahan kurs serta perlu mengkaji lebih lanjut mengenai variabel informasi keuangan lain yang mempengaruhi harga saham. Dengan demikian, hasil yang akan didapat diharapkan lebih akurat.



## DAFTAR PUSTAKA

### **Al-Qur'an**

Departemen Agama RI, *Al-qur'an dan Terjemahnya*, Bandung: Diponegoro, 2002.

### **Analisis Laporan Keuangan**

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

Prastowo, Dwi dan Rifka Juliaty, *Analisi Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*, Edisi II, Yogyakarta: UMP AMP YKPN, 2005.

### **Ekonomi Makro dan Moneter**

Boediono, *Ekonomi Moneter*, edisi III, cetakan XI, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Ghafur W, Muhammad, *Pengantar Ekonomi Moneter: Tinjauan Ekonomi Konvensional dan Islam*, Yogyakarta: Biruni Press, 2007.

Karim, Adiwarmam, *Ekonomi Makro Islami*, Edisi Kedua, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2007.

Nopirin, *Ekonomi Moneter*, buku I edisi IV Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2000.

Nopirin, *Ekonomi Moneter*, buku II edisi I Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2000.

Samuelson, Paul A. dan William D. Nordhaus, *Ekonomi*, alih bahasa Gretta dkk, Edisi XVII, Jakarta: PT Media Global Edukasi, 2004.

Sukirno, Sadono, *Makro Ekonomi Teori Pengantar*, edisi III, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2004.

### Jurnal dan Skripsi

- Daniati, Ninna dan Suhairi, "Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan Size Perusahaan terhadap Expected Return Saham Survey pada Industri Textile dan Automotive yang Terdaftar Di BEJ", *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*, (23-36 Agustus 2006).
- Hengki, "Pengaruh Pergerakan Rasio Profitabilitas Emiten terhadap Perubahan Harga Saham," *Majalah Ekonomi dan Komputer* No. 3 (Tahun XII 2004).
- Kurniawan, Agung dan Dody Hapsoro, "Pengaruh Faktor Fundamental, Risiko Sistematis dan Indikator Ekonomi Makro terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi*, Vol. 10, No. 1, (Februari 2007).
- Kurniawati, Hermin, "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham (Study Kasus 5 Rasio Keuangan pada Perusahaan yang Listed di JII 2004-2006)," *Skripsi: Fakultas Syari'ah UIN Suka Yogyakarta*, 2008.
- Masdupi, Erni, "Analisis Dampak Struktur Kepemilikan pada Kebijakan Hutang dalam Mengontrol Konflik Keagenan", *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol. 20, No. 1 (Januari 2005).
- Murtini, Umi dan Nathalia Dewi, "Pengaruh Perubahan Variabel Ekonomi Makro terhadap Perubahan Kesehatan Perusahaan Manufaktur", *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, Vol. 1, No. 1, (Juli 2006).
- Murtini, Umi dan Shinta Mareta, "Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Perubahan Harga Saham", *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, Vol. 1, No. 1, (Juli 2006).
- Njo Anastasia dkk., "Analisis Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Harga Saham Properti di BEJ," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 5, No. 2, (November 2003).
- Rachmawati, Andri dan Hanung Triatmoko, "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan", *Simposium Nasional Akuntansi X Makasar*, (26-28 Juli 2007).

- Sasanti, Retno Widya dan Nurfauziah, “Analisis Faktor-faktor yang Berimplikasi terhadap Fluktuasi Harga Saham di Bursa Efek Jakarta,” *SINERGI Kajian Bisnis dan Manajemen*, Edisi Khusus on Finance, (2005).
- Sasongko, Noer dan Nila Wulandari, “Pengaruh EVA dan Rasio-rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham”, *EMPIRIKA*, Vol. 19, No. 1, (Juni 2006).
- Suharli, Michell, “Studi Empiris terhadap Dua Faktor yang Mempengaruhi Return Saham pada Industri Food dan Beverages di Bursa Efek Jakarta,” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 7, No. 2, (Nopember 2005).
- Utami, Mudji dan Mudjilah Rahayu, “Peranan Profitabilitas, Suku Bunga, Inflasi, dan Nilai Tukar dalam Mempengaruhi Pasar Modal Indonesia Selama Krisis Ekonomi,” *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 5, No. 2, (September 2003).
- Winarto, Wahid Wachyu Adi, “Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta”, *Skripsi: Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang*, 2007.

### **Manajemen Keuangan dan Pasar Modal**

- Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonisia, 2005.
- Hanafi, Mamduh M., *Manajemen Keuangan*, Edisi 1, Yogyakarta: BPFE, 2004.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi IV, Yogyakarta: BPFE, 2004.
- Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2003.
- Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi IV, Yogyakarta: BPFE, 2001.
- Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Edisi Ketiga, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003.

**Metode Penelitian**

Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Cetakan IV, Semarang: UNDIP, 2009.

MC. Maryati, *Statistik Ekonomi dan Bisnis Plus Konsep Dasar Aplikasi Bisnis dan Kasus-Kasus*, Yogyakarta: Statistik UPP AMP YKPN, 2001.

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Cetakan XII, Bandung: Alfabeta, 2008.

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