

**PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, RASIO AKTIVITAS, RASIO  
PROFITABILITAS DAN RASIO PASAR TERHADAP HARGA SAHAM  
SYARIAH PADA INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR  
DI DAFTAR EFEK SYARIAH  
TAHUN 2008-2011**



**SKRIPSI**

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

**Oleh:**

**AKHMAD FIRDAUS  
08390116**

**PEMBIMBING:**

- 1. SUNARYATI, SE, M.Si**
- 2. DRS. IBNU MUHDIR, M.Ag**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2013**

## ABSTRAK

Saham syariah merupakan saham-saham perusahaan yang dalam operasionalnya tidak bertentangan dengan syariat islam, baik mengenai produk maupun manajemennya. Pengelompokan saham syariah berada dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) maupun di Daftar Efek Syariah (DES). Kelompok saham syariah relatif masih baru akan tetapi perkembangan saham syariah dari tahun ke tahun semakin bertambah, hal ini merupakan suatu fenomena yang perlu dikaji oleh para analis pasar modal dan investor. Penelitian ini ingin mengungkapkan bagaimana pengaruh rasio likuiditas (*Current Ratio*), rasio aktivitas (*Inventory Turnover* dan *Account Receivables Turnover*), rasio profitabilitas (*Return On Equity*) dan rasio pasar (*Earning Per Share*) terhadap harga saham syariah pada industri barang konsumsi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah.

Obyek penelitian ini adalah saham industri barang konsumsi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode 2008-2011. Penentuan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* berdasarkan ketersediaan data selama penelitian dan jenis datanya adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan yang diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI), adapun metode analisa yang digunakan adalah regresi linear berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *current ratio* (CR), *inventory turnover* (ITO), *account receivables turnover* (ARTO), *return on equity* (ROE) dan *earning per share* (EPS) secara bersama-sama memberikan pengaruh terhadap harga saham syariah. Sedangkan secara parsial pengaruhnya berbeda-beda EPS dan ROE mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham syariah, sedangkan CR, ITO, ARTO tidak berpengaruh terhadap harga saham syariah. Berdasarkan koefisien determinasi ( $R^2$ ) sebesar 0,601 atau 60,1%, hal ini berarti 60,1% harga saham syariah dipengaruhi oleh variabel CR, ITO, ARTO, ROE, EPS, sedangkan sisanya 39,9% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

Kata kunci: Saham Syariah, Harga Saham, CR, ITO, ARTO, ROE, EPS

**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi  
Saudara Akhmad Firdaus

Kepada :  
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum  
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga  
di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

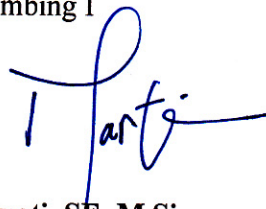
Nama : Akhmad Firdaus  
NIM : 08390116  
Judul : Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, Dan Rasio Pasar Terhadap Harga Saham Syariah Pada Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Tahun 2008-2011.

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

Dengan ini, kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu, kami ucapkan terima kasih.  
Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 8 November 2012

Pembimbing I



**Sunaryati, SE, M.Si**  
NIP. 19751111 200212 2 002



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi  
Saudara Akhmad Firdaus

Kepada :  
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum  
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga  
di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Akhmad Firdaus  
NIM : 08390116  
Judul : Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, Dan Rasio Pasar Terhadap Harga Saham Syariah Pada Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Tahun 2008-2011.

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

Dengan ini, kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu, kami ucapkan terima kasih.  
Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 8 November 2012

Pembimbing II

**Drs. Ibnu Muhdir, M.Ag**  
NIP.19641112 199203 1 006



Pengesahan Skripsi  
Skripsi dengan judul

: "Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas,  
Rasio Profitabilitas, Dan Rasio Pasar Terhadap  
Harga Saham Syariah Pada Industri Barang  
Konsumsi Yang Terdaftar Di Daftar Efek  
Syariah Tahun 2008-2011"

Yang dipersiapkan dan disusun oleh,

Nama : Akhmad Firdaus

NIM : 08390116

Telah dimunaqsyahkan pada : 21 Desember 2012

Nilai Munaqsyah : A/B

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

**Tim Munaqsyah**

Ketua

**Sunaryati, SE, M.Si**

NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji I

Penguji II

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

**Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si.**  
NIP. 19661119 199203 1 002

Yogyakarta, 5 Januari 2013

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Syari'ah dan Hukum

Dekan



**Noorhadi, M.A., M.Phil., Ph.D.**  
NIP. 19711207 199503 1 002



## SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Akhmad Firdaus  
NIM : 08390116  
Jur/Prodi : Keuangan Islam

menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, Dan Rasio Pasar Terhadap Harga Saham Syariah Pada Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Tahun 2008-2011** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah ditunjuk dan disebutkan dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

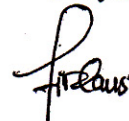
Yogyakarta, 8 November 2012

Mengetahui,  
Ka. Prodi Keuangan Islam



Drs. Slamet Khilmi, M.Si  
NIP. 19631014 199203 1 002

Penyusun



Akhmad Firdaus  
NIM. 08390116

## MOTTO

- ❖ *We are hoping for the best, but preparing for the worst.*
- ❖ *Tidak ada sesuatupun yang sempurna, jadi kenapa tidak kita lakukan saja? (Dr. Ir. Gunawan Jahjono).*
- ❖ *Sesungguhnya sesudah ada kesulitan ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakan dengan sesungguhnya (urusan) yang lain dan hanya kepada tuhanmulah hendaknya kamu berharap (Al-Insyiroh: 6-8).*

## PERSEMBAHAN

Karya kecil ini penulis persembahkan untuk :

Bapak dan Ibuku Tercinta yang selalu memberikan motivasi dan doa sampai terselesaikannya skripsi ini.

Kakak-kakaku Mas Sigit Amrullah dan Mba Puput, Mas Gunawan dan Mba Yulita, dan Mas Budi.

Tak lupa kepada sahabat terdekatku Sovy Pramestari yang selalu memberi semangat dan doa kepadaku.

Teman-temanku Cahyadi (Gendut), Gigin (coco), Bang Komar, Agus F, Udin, Ciprut, yang telah banyak membantu memberikan masukan sampai terselesaikannya skripsi ini.

Dan tak lupa temen-temen KUI 2008 yang selama ini telah menuntut ilmu bersama-sama.



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan 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
أ	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Śā'	Ś	es titik atas
ج	Jim	J	Je
ح	Hā'	H	ha titik di bawah
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Żal	Ż	zet titik di atas
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
سین	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Şād	S	es titik di bawah
ض	Dād	ḍ	de titik di bawah
ط	Tā'	T	te titik di bawah
ظ	Zā'	Z	zet titik di bawah

ع	'Ain	...'	koma terbalik (di atas)
غ	Gayn	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Waw	W	We
ه	Hā'	H	Ha
ء	Hamza h	...'	Apostrof
ي	Yā	Y	Ye

### B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعدين	Ditulis	muta' aqqidi>n
عدة	Ditulis	'iddah

### C. Ta' Marbutah Di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis h

هبة	Ditulis	hibah
جزية	Ditulis	jizyah

(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 dihidupkan karena berangkaian dengan kata lain, ditulis t:

نعمة الله	ditulis	ni'matullāh
زكاة الفطر	ditulis	zakātul-fitri

#### D. Vokal Pendek

ضَرَبَ	Fathah	ditulis	a
فَهِمَ	Kasrah	ditulis	daraba
كُتِبَ	Dammah	ditulis	i
		ditulis	fahima
		ditulis	u
		ditulis	kutiba

#### E. Vokal Panjang

1	fathah + alif جاهلية	Ditulis	â
		Ditulis	jāhiliyyah
2	fathah + alifmaqṣūr يسعي	Ditulis	ā
		Ditulis	yas'ā
3	kasrah + yamati مجيد	Ditulis	ī
		Ditulis	majīd
4	dammah + waumati فروض	Ditulis	ū
		Ditulis	furūd

## F. Vokal Rangkap

1	fathah + yāmati بينكم	Ditulis	ai
		Ditulis	bainakum
2	fathah + waumati قول	Ditulis	au
		Ditulis	qaul

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

النتم	Ditulis	a'antum
اعدت	Ditulis	u'iddat
لئن شكرتم	Ditulis	la'insyakartum

## H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن	<b>Ditulis</b>	Al-Qur'ān
القياس	<b>Ditulis</b>	Al-Qiyās

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

الشمس	<b>Ditulis</b>	Asy-Syams
السماء	<b>Ditulis</b>	As-Samā'

## J. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوي الفروض	<b>ditulis</b>	Zawi al-Furūd
اهل السنة	<b>ditulis</b>	Ahl as-Sunnah

## KATA PENGANTAR

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

### **Bismillahirrahmaanirrahim**

Segala puji bagi Allah yang telah memberikan segalanya sehingga penulis dapat melewati semua likuan hidup sampai saat ini termasuk penulisan karya ilmiah ini. Hanya karena kekuasaan-Nyalah sehingga penulisan karya tulis ini dapat terselesaikan.

Skripsi yang berjudul “Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, Dan Rasio Pasar Terhadap Harga Saham Syariah Pada Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Tahun 2008-2011” ini disusun dan diajukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata Satu program studi Keuangan Islam pada Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Selama proses penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini, banyak pihak yang memberikan masukan dan bantuan termasuk juga memberikan fasilitas sehingga penyusunan skripsi berjalan lancar di tengah keterbatasan penulis. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Musa Asy'ari, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. Noorhaidi Hasan, MA., M.Phil., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Drs. Slamet Khilmi, M.Si selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam.

4. Ibu Sunaryati, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah begitu banyak mengarahkan dan membimbing penulis dalam penulisan skripsi ini.
5. Bapak Drs. Ibnu Muhdar, M.Ag, selaku Dosen Pembimbing II yang juga telah membimbing dan mengarahkan dalam penulisan ini.
6. Semua dosen dan karyawan UIN Sunan Kalijaga yang telah mengajarkan ilmunya dan memberikan pelayanan selama penulis menempuh studi di kampus.
7. Kedua orang tua penulis, Bapak Muhadjir dan Ibu Mumbangiyatun Khaeriyah yang telah mendidik dan membesarkan penulis.
8. Teman-teman KUI 2008 yang telah membantu, mendukung, dan memotivasi penulis selama ini.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulisan skripsi ini tentunya masih jauh dari sempurna sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca sangat penulis harapkan untuk memperbaiki penulisan ini.

**Alhamdu lillahhi Rabbil ‘alamin**

Yogyakarta, 10 Oktober 2012

Penulis

**Akhmad Firdaus**  
**NIM: 08390116**



## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
HALAMAN JUDUL .....	i
ABSTRAK .....	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	v
HALAMAN PERNYATAAN .....	vi
HALAMAN MOTTO .....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	viii
TRANSLITERASI .....	ix
KATA PENGANTAR .....	xiv
DAFTAR ISI .....	xvi
DAFTAR TABEL .....	xx
DAFTAR GAMBAR .....	xxi
 <b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Penelelitian .....	1
B. Perumusan Masalah .....	9
C. Tujuan Penelitian .....	10
D. Manfaat Penelitian .....	10
E. Sistematika Pembahasan .....	11
 <b>BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
A. Landasan Teori.....	13

1. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	13
2. Saham Syariah dan Daftar Efek Syariah .....	14
3. Harga Saham .....	20
4. Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham.....	23
5. Analisis Rasio Keuangan .....	23
a. Rasio Likuiditas.....	25
b. Rasio Aktivitas .....	26
c. Rasio Profitabilitas .....	27
d. Rasio Pasar .....	28
B. Telaah Pustaka .....	28
C. Kerangka Teoritik dan Pengembangan Hipotesis.....	31
1. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Harga Saham Syariah.....	31
2. Pengaruh <i>Inventory Turnover</i> terhadap Harga Saham Syariah.....	32
3. Pengaruh <i>Account Receivables Turnover</i> terhadap Harga Saham syariah.....	33
4. Pengaruh <i>Return On Equity</i> terhadap Harga Saham Syariah.....	34
5. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap Harga Saham Syariah.....	35

### **BAB III METODE PENELITIAN**

A. Jenis dan Sifat Penelitian .....	36
B. Populasi dan Sampel .....	36
C. Metode Pengumpulan Data.....	39
D. Definisi Operasional Variabel.....	39
1. Variabel Dependen.....	40

2. Variabel Independen .....	40
E. Teknik Analisis Data.....	42
1) Statistik Deskriptif .....	42
2) Pengujian Asumsi Klasik.....	42
a. Uji Normalitas .....	42
b. Uji Multikolinearitas .....	43
c. Uji Autokorelasi .....	44
d. Uji Heteroskedastisitas.....	45
3) Metode Analisis Data.....	45
4) Uji Persamaan Regresi.....	47
a. Uji- F Statistik.....	47
b. Uji Determinasi.....	47
c. Uji-t Statistik.....	48

#### **BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

A. Analisis Statistik Deskriptif .....	49
B. Analisis Data .....	52
1. Uji Asumsi Klasik.....	52
a) Uji Normalitas .....	52
b) Uji Multikolinearitas .....	60
c) Uji Heteroskedastisitas.....	61
d) Uji Autokorelasi .....	63
2. Hasil Analisis Regresi Berganda.....	65
a) Uji Statistik F .....	65

b) Uji Koefisien Determinasi .....	66
c) Uji Statistik t .....	68
3. Pengujian Hipotesis dan Hasil Penelitian .....	69
C. Analisis dan Interpretasi Penelitian.....	71
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan.....	80
B. Saran.....	82
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	84
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	
<b>CURRICULUM VITAE</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Daftar Saham Syariah Yang Terdaftar di DES .....	2
Tabel 3.1	Daftar Sampel Penelitian.....	38
Tabel 4.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif ( Jumlah Sampel, <i>Minimum</i> dan <i>Maximum</i> , <i>Mean</i> dan Standar Deviasi).....	49
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas.....	53
Tabel 4.3	Hasil Uji <i>Kolmogrov-Smirnov</i> Secara Parsial .....	55
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>Kolmogrov-Smirnov</i> Setelah Transformasi.....	56
Tabel 4.5	Hasil Uji Setelah Data Outlier Dihilangkan .....	57
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Kolmogrov-Smirnov</i> Data Outlier Dihilangkan .....	59
Tabel 4.7	Hasil Uji K-S Secara Parsial Data Outlier Dihilangkan.....	60
Tabel 4.8	Hasil Uji Multikolinearitas .....	61
Tabel 4.9	Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji <i>Park</i> ).....	63
Tabel 4.10	Hasil Uji Autokorelasi (Run Test).....	64
Tabel 4.11	Hasil Uji Statistik F .....	66
Tabel 4.12	Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	67
Tabel 4.13	Hasil Uji Statistik t .....	68

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Indeks Sektoral Semester 1 tahun 2010.....	8
Gambar 4.1 Normal P-Plot.....	53
Gambar 4.2 Normal <i>Probability Plots</i> Setelah Data Outlier Dihilangkan.....	58
Gambar 4.3 Grafik Scatterplot.....	62

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Penelitian

Salah satu alternatif bagi perusahaan untuk mendapat dana atau tambahan modal adalah melalui pasar modal. Pasar modal adalah sarana yang mempertemukan penjual dan pembeli dana. Tempat penawaran penjualan efek ini dilaksanakan berdasarkan satu lembaga resmi yang disebut bursa efek. Salah satu efek yang diperjualbelikan yaitu berupa saham.<sup>1</sup> Saham yang diperdagangkan sebagai obyek investasi sangat banyak jenisnya dan terjadi pengelompokan sesuai dengan kesamaan kriteria. Salah satu pengelompokan jenis saham adalah pengelompokan saham syariah, yaitu saham dari perusahaan-perusahaan yang dalam operasionalnya tidak bertentangan dengan syariat Islam, kelompok saham syariah berada pada ruang lingkup pasar modal syariah, diantaranya terdapat di Daftar Efek Syariah (DES) dan di *Jakarta Islamic Index* (JII).

Saham syariah dapat dijadikan sebuah sarana untuk mengakomodir dana dari para investor, khususnya investor muslim. Investasi pada saham syariah merupakan alternatif pengelolaan dana yang baik karena saham-saham syariah jauh dari usaha yang tergolong haram menurut Islam. Adanya saham syariah

---

<sup>1</sup> Jogiyanto Hartono, Teori Portofolio dan Analisis Investasi, edisi keenam, (Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 2009), hlm.111.



diharapkan dapat meningkatkan perdagangan saham di lantai bursa.<sup>2</sup> Daftar Efek Syariah (DES) tergolong relatif masih baru, Daftar Efek Syariah diluncurkan oleh BAPEPAM & LK periode pertama tanggal 12 September 2007. Kelompok saham syariah yang terdaftar di Daftar Efek syariah dari tahun ke tahun jumlahnya terus meningkat. Berikut perkembangan jumlah saham syariah di Daftar Efek Syariah dari periode awal tahun 2007 sampai tahun 2011.<sup>3</sup>

**Tabel 1.1**

**SAHAM SYARIAH YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK  
SYARIAH TAHUN 2007-2011**

Periode	Tanggal Terbit	Saham Syariah
I	30 Nov 2007	164
II	30 Mei 2008	180
III	28 Nov 2008	185
IV	29 Mei 2009	177
V	30 Nov 2009	186
VI	27 Mei 2010	194
VII	29 Nov 2010	209
VIII	31 Mei 2011	221
IX	30 Nov 2011	238

Sumber: Bursa Efek Indonesia

<sup>2</sup> Makaryanawati dan Misbachul Ulum, "Pengaruh Tingkat Suku Bunga dan Tingkat Likuiditas Perusahaan terhadap Risiko Investasi Saham yang Terdaftar pada *Jakarta Islamic Index*", *Jurnal Ekonomi Bisnis*, Tahun 14, No.1, ( Maret 2009) hlm. 49-50.

<sup>3</sup> [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) diakses pada tanggal 18 Februari 2012.

Perdagangan surat berharga merupakan cara untuk menarik dana masyarakat dalam hal ini investor untuk mengembangkan perekonomian dimana dana tersebut adalah modal yang dibutuhkan perusahaan untuk memperluas usahanya. Dengan dijualnya saham di pasar modal berarti masyarakat diberi kesempatan untuk memiliki dan mendapatkan keuntungan. Dengan kata lain pasar modal dapat membantu pendapatan masyarakat. Motif dari perusahaan yang menjual sahamnya untuk memperoleh dana yang akan digunakan dalam pengembangan usahanya dan bagi pemodal adalah untuk mendapatkan penghasilan dari modalnya.

Dari aktivitas pasar modal, harga saham merupakan faktor yang sangat penting dan harus diperhatikan oleh investor dalam melakukan investasi karena harga saham menunjukkan prestasi emiten, pergerakan harga saham searah dengan kinerja emiten. Apabila emiten mempunyai prestasi yang semakin baik maka keuntungan yang dapat dihasilkan dari operasi usaha semakin besar. Pada kondisi yang demikian, harga saham emiten yang bersangkutan cenderung naik. Harga saham juga menunjukkan nilai suatu perusahaan. Nilai saham merupakan indeks yang tepat untuk efektifitas perusahaan. Sehingga sering kali dikatakan memaksimalkan nilai perusahaan juga berarti memaksimalkan kekayaan pemegang saham. Dengan semakin tinggi harga saham, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut dan sebaliknya. Oleh karena itu, setiap perusahaan yang menerbitkan saham sangat memperhatikan harga sahamnya. Harga yang terlalu rendah sering diartikan bahwa kinerja perusahaan kurang baik. Namun bila harga saham terlalu tinggi mengurangi kemampuan investor untuk membeli sehingga

menimbulkan harga saham sulit untuk meningkat lagi. Dengan perubahan posisi keuangan hal ini akan mempengaruhi harga saham perusahaan. Karena investor dalam melakukan penilaian saham salah satunya dengan menganalisis laporan keuangan. Laporan keuangan dirancang untuk membantu para pemakai laporan untuk mengidentifikasi hubungan variabel-variabel dari laporan keuangan dengan cara menggunakan rasio, diantaranya berupa rasio likuiditas, aktivitas, profitabilitas, dan rasio pasar.

Rasio likuiditas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan untuk segera menyelesaikan kewajiban jangka pendeknya, adapun rasio likuiditas diantaranya *Current Ratio* (CR). Rasio Aktivitas adalah rasio yang menggambarkan seberapa efisiennya perusahaan dalam menghasilkan penjualan dengan mendayagunakan aktiva yang dimilikinya, rasio aktivitas terdiri *Account Receivables Turnover* (ARTO) dan *Inventory Turnover* (ITO).<sup>4</sup> Rasio Profitabilitas adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mendapatkan laba dari sumber dana yang dimilikinya, rasio profitabilitas terdiri *Return On Equity* (ROE). Rasio Pasar atau rasio saham adalah rasio yang digunakan untuk mengukur nilai saham, rasio pasar yang berkaitan dengan tingkat kembalian investasi adalah *Earning Per Share* (EPS). Dengan laporan keuangan perusahaan tersebut, investor dapat memperoleh data mengenai *Current Ratio*, *Account Receivables Turnover*, *Inventory Turnover*, *Return On Equity*, *Earning Per Share*.

---

<sup>4</sup> S. Munawir, *Analisa Laporan Keuangan*, edisi keempat (Yogyakarta: Liberty, 2007), hlm. 70.

Penelitian di pasar modal sudah sering dilakukan terutama yang mempengaruhi harga saham. Disamping itu penelitian mengenai pengaruh terhadap harga saham menggunakan faktor-faktor yang berbeda dan mempunyai pengaruh yang bervariasi ada yang signifikan ataupun tidak berpengaruh sama sekali. Sehingga belum mendapatkan variabel mana yang paling berpengaruh dan dominan terhadap harga saham.

Penelitian sebelumnya mengenai pengaruh terhadap harga saham yang dilakukan oleh Faridl bertujuan untuk mengetahui EPS, PER, dan ROE terhadap harga saham secara parsial dan simultan, variabel bebas yang dominan berpengaruh terhadap harga saham. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa EPS, PER, dan ROE berpengaruh signifikan secara simultan terhadap harga saham. Secara parsial EPS berpengaruh signifikan terhadap harga saham.<sup>5</sup>

Penelitian yang dilakukan Sugeng Raharjo meneliti Variabel Ekonomi Makro dan Rasio Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur di BEI, hasilnya menunjukkan secara simultan inflasi, nilai kurs, suku bunga, ROI, rasio *Leverage*, dan *Current Ratio* berpengaruh terhadap harga saham. Secara parsial inflasi berpengaruh negatif tidak signifikan, nilai kurs berpengaruh positif terhadap harga saham, suku bunga berpengaruh positif dan signifikan, ROI berpengaruh negatif dan signifikan, rasio *leverage* berpengaruh positif tidak

---

<sup>5</sup> Faridl Aang, "Analisis Pengaruh *Earning Per share*, *Price Earning Rasio*, dan *Return On Equity* terhadap Harga Saham, (Studi Pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI Periode 2002-2005)", *Skripsi*, Universitas Brawijaya Malang, (2007).

signifikan, dan *Current Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.<sup>6</sup>

Penelitian yang dilakukan Noer Sasongko dan Nila Wulandari mengenai Pengaruh EVA dan Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham, dengan hasil menunjukkan secara parsial EPS berpengaruh terhadap harga saham, artinya EPS mampu digunakan untuk menentukan nilai perusahaan. Secara parsial ROA, ROE, *Return On Sale*, *Basic Earning Power*, dan EVA (*Economic Value Added*) tidak berpengaruh terhadap harga saham, sehingga tidak dapat digunakan untuk menentukan nilai perusahaan.<sup>7</sup>

Penelitian yang dilakukan Gede, tentang Pengaruh PBV, DER, EPS, DPR, dan ROA terhadap Harga Saham, hasilnya menunjukkan secara simultan variabel independen berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan secara parsial EPS berpengaruh terhadap harga saham sedangkan variabel lain tidak berpengaruh.<sup>8</sup>

---

<sup>6</sup> Sugeng Raharjo, "Analisis Pengaruh Variabel Ekonomi Makro dan Rasio Keuangan terhadap Harga Saham di Perusahaan Manufaktur di BEI", *Skripsi*, STIE AUB Surakarta.

<sup>7</sup> Noer Sasongko dan Nila Wulandari, "Pengaruh EVA dan Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham", *Jurnal*, Vol. 19 No. 1, (Juni 2006), hlm. 64-80.

<sup>8</sup> Gede Priana Dwipratama, "Pengaruh PBV, DER, EPS, DPR, dan ROA terhadap Harga Saham pada Perusahaan *FOOD AND BEVERAGE* di BEI", *Skripsi*, Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma, 2009.

Penelitian yang dilakukan oleh Tiara Rachman Putri, meneliti pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di BEI, hasilnya menunjukkan EPS dan ROA berpengaruh positif dan signifikan, secara simultan CR, DER, ROA, ROE, dan EPS berpengaruh terhadap harga saham.<sup>9</sup>

Penelitian ini adalah replikasi dan penggabungan variabel dari beberapa penelitian. Penelitian ini bertujuan untuk menguji kembali hasil yang telah dilakukan oleh beberapa peneliti terdahulu. Penelitian ini menggunakan industri barang konsumsi sebagai sampel perusahaan yang digunakan karena sektor barang konsumsi adalah salah satu sektor industri yang paling berkembang di Indonesia. Selain itu perusahaan industri barang konsumsi hampir tidak terpengaruh oleh fluktuasi perekonomian melainkan akan tetap eksis dan bertahan. Hal ini dikarenakan hasil produk industri barang konsumsi sangat diperlukan oleh masyarakat. Selain itu sepanjang semester I tahun 2010 sektor industri barang konsumsi menunjukkan pertumbuhan paling tajam dibandingkan sektor industri yang lain. Industri barang konsumsi tumbuh sebesar (41,93%), sektor aneka industri (32,22%), dan sektor manufaktur (29,94). Hal ini sesuai yang ditampilkan pada tabel 1.1 sebagai berikut:<sup>10</sup>

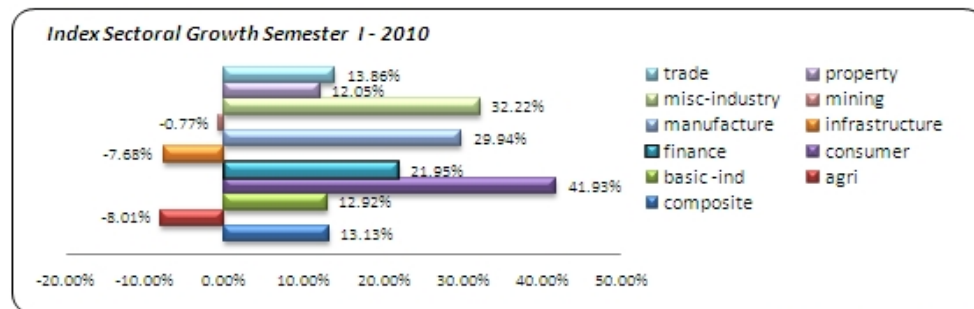
---

<sup>9</sup> Tiara Rachman Putri, "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur di BEI", *Skripsi*, Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma, 2011.

<sup>10</sup> [www.vibiznews.com](http://www.vibiznews.com) diakses pada tanggal 13 juli 2012.

Gambar 1.1

## Pertumbuhan Indeks Sektoral Semester I 2010



Sumber: Vibiz Research

Dalam penelitian ini faktor-faktor yang akan dipilih berupa rasio keuangan, antara lain rasio likuiditas adalah *Current Ratio* (CR), rasio aktivitas adalah *Account Receivables Turnover* (ARTO) dan *Inventory Turnover* (ITO), rasio profitabilitas adalah *Return On Equity* (ROE), dan rasio pasar adalah *Earning Per Share* (EPS). Pemilihan faktor tersebut mengacu pada penelitian yang telah dilakukan, disamping itu faktor-faktor tersebut merupakan faktor dalam penilaian investasi karena investor dalam melakukan investasi melihat naik turunnya faktor tersebut, faktor tersebut kaitannya untuk menilai kinerja suatu perusahaan tentang efektifitas dan efisiensi perusahaan. Jadi jika kinerja perusahaan tersebut itu baik, investor akan memiliki keyakinan untuk menanamkan dan membeli saham perusahaan tersebut. Karena kebanyakan investor berinvestasi melihat bagaimana kinerja suatu perusahaan dan bagaimana perusahaan itu dalam memperoleh keuntungan.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terletak pada objek penelitian, sampel penelitian, variabel penelitian dan periode yang digunakan. Berdasarkan penelitian di atas, terdapat ketidaksamaan hasil antara



peneliti terdahulu mengenai faktor yang mempengaruhi harga saham, hal ini membuat penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang sama mengenai harga saham, dan judul dari penelitian ini adalah “PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, RASIO AKTIVITAS, RASIO PROFITABILITAS DAN RASIO PASAR TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH PADA INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH TAHUN 2008-2011”.

## **B. Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang diatas, mengenai hasil-hasil penelitian terdahulu terdapat perbedaan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham dari berbagai kelompok saham yang diteliti, sehingga belum ada kepastian dan kejelasan tentang faktor mana yang dominan mempengaruhi harga saham.

Sehubungan dengan hal tersebut untuk pengembangan penelitian terdahulu tentang faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham dapat dikembangkan untuk harga saham syariah dan penelitian ini akan menganalisa tentang pengaruh rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio profitabilitas dan rasio pasar terhadap harga saham syariah yang terdaftar di Daftar Efek Syariah, sehingga dalam penelitian kali ini muncul pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah *Current Ratio* (CR) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham syariah di Daftar Efek Syariah?
2. Apakah *Inventory Turnover* (ITO) mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham syariah di Daftar Efek Syariah?

3. Apakah *Account Receivables Turnover* (ARTO) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham syariah di Daftar Efek Syariah?
4. Apakah *Return On Equity* (ROE) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham syariah di Daftar Efek Syariah?
5. Apakah *Earning Per Share* (EPS) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham syariah di Daftar Efek Syariah?

### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan pokok masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis apakah CR, ITO, ARTO, ROE, EPS baik secara parsial maupun simultan berpengaruh terhadap harga saham syariah pada industri barang konsumsi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah.

### **D. Manfaat Penelitian**

Adapun kegunaan penelitian ini adalah:

1. Bagi emiten yang khususnya perusahaan-perusahaan yang masuk di Daftar Efek Syariah, dapat dijadikan sebagai sumber informasi dan pertimbangan dalam rangka pengambilan kebijakan yang berkaitan dengan kinerja keuangan perusahaan.
2. Bagi investor, penelitian ini diharapkan menambah pengetahuan bagi investor atas informasi keuangan dalam melakukan pengambilan keputusan untuk berinvestasi di pasar modal, dengan tujuan untuk memperkecil risiko investor yang mungkin dapat terjadi sebagai akibat dari pembelian saham.

3. Bagi penulis, menambah pengetahuan dan kemampuan dalam penganalisaan di pasar modal.
4. Bagi pembaca, dapat dijadikan referensi maupun sebagai bahan teori bagi penelitian selanjutnya, khususnya saham syariah yang berada di Daftar Efek Syariah.

#### **E. Sistematika Pembahasan**

Untuk memberikan gambaran pembahasan yang sistematis dan logis dalam penyusunan skripsi ini, peneliti menetapkan sistematika pembahasan kedalam tiga bagian yang meliputi bagian awal, bagian utama, dan bagian akhir. Untuk lebih jelas perinciannya sebagai berikut: Pada bagian awal terdiri halaman judul, abstrak, surat persetujuan skripsi, halaman pengesahan skripsi, surat pernyataan, halaman motto, halaman persembahan, kata pengantar, pedoman transliterasi, daftar isi, daftar tabel dan daftar gambar (jika ada). Pada bagian utama dari skripsi ini terdiri dari lima bab, yaitu:

Bab I merupakan pendahuluan meliputi latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan. Bab II merupakan penjelasan mengenai telaah pustaka, landasan teori dan pengembangan hipotesis yang dipakai dalam penelitian ini yang berkaitan dengan penelitian serupa tentang pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham syariah, dengan uraian dan pemaparan teori mengenai saham syariah dan Daftar Efek Syariah, harga saham, rasio keuangan, dan teori yang dibangun untuk pengembangan hipotesa.

Bab III berisi tentang metode penelitian yang digunakan dalam penelitian. Meliputi jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel penelitian, data dan sumber data, teknik pengumpulan data. Menjelaskan definisi operasional variabel dependen yaitu harga saham syariah, maupun variabel independen yaitu *Current Ratio* (CR), *Inventory Turnover* (ITO), *Account Receivables Turnover* (ARTO), *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS). Menjelaskan teknik analisis data dengan regresi linear berganda dan uji statistik menggunakan uji asumsi klasik.

Bab IV menguraikan tentang analisis data dan pembahasan dari hasil penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Penjelasan informasi sebelum diuji. Penjelasan hasil analisis statistik deskriptif, hasil uji asumsi klasik dengan uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi. Penjelasan analisis regresi linear berganda yaitu uji hipotesis secara simultan dengan uji statistik F, uji determinasi, uji secara parsial dengan uji statistik t. Penjelasan hipotesis mengenai pengaruh variabel independen terhadap dependen.

Bab V merupakan penutup yang terdiri dari kesimpulan penelitian yang menjadi jawaban dari pokok masalah dalam penelitian ini, keterbatasan penelitian, serta saran-saran dari hasil penelitian yang telah dilakukan. Dan dibagian akhir skripsi ini meliputi daftar pustaka, lampiran-lampiran, dan daftar riwayat hidup peneliti.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan uji statistik yang telah dilakukan terkait pengaruh variabel *Current Ratio* (CR), *Inventory Turnover* (ITO), *Account Receivables Turnover* (ARTO), *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS) terhadap harga saham syariah di industri barang konsumsi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode 2008-2011, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan output uji statistik F secara bersama-sama (simultan) variabel independen memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham syariah. Hal ini dapat dibuktikan dari nilai F hitung sebesar 18.745 dengan nilai signifikansi 0.000, karena probabilitasnya lebih kecil dari 0,05 atau 5% maka dapat diambil kesimpulan bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima yang artinya variabel *Current Ratio*, *Inventory Turnover*, *Account Receivables Turnover*, *Return On Equity*, *Earning Per Share* secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap harga saham syariah. Sedangkan koefisien determinasi atau *adjusted R<sup>2</sup>* sebesar 0.601 yang berarti bahwa 60,1% harga saham syariah dapat dijelaskan oleh variabel independennya (CR, ITO, ARTO, ROE, EPS), sedangkan sisanya (100%-60,1% = 39,9%) dipengaruhi faktor lain yang tidak dimasukkan dalam model transformasi regresi.

2. Dari output uji t menunjukkan hasil koefisien regresi variabel CR sebesar 0,141 dengan nilai signifikansi sebesar 0,138 dimana berada di atas 0,05 ( $0,138 > 0,05$ ). Sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel CR secara parsial tidak mempunyai pengaruh terhadap harga saham syariah.
3. Berdasarkan output uji t, menunjukkan hasil koefisien regresi variabel ITO sebesar -0,016 dengan nilai signifikansinya sebesar 0,883 hasil ini berada di atas 0,05, hal ini berarti ITO secara parsial tidak mempunyai pengaruh terhadap harga saham syariah.
4. Berdasarkan output uji t, ARTO menunjukkan hasil koefisien regresi sebesar 0,025 dengan nilai signifikansi sebesar 0,672, hasil signifikansi berada di atas 0,05 ( $0,672 > 0,05$ ), hal ini berarti ARTO secara parsial tidak mempengaruhi harga saham syariah.
5. Dari output uji t, ROE menunjukkan hasil koefisien regresinya sebesar 0,094 dengan nilai signifikansinya sebesar 0,000, signifikansi berada di bawah 0,05 ( $0,000 < 0,05$ ), hal ini berarti ROE mempunyai pengaruh terhadap harga saham dan mengandung arti bahwa setiap kenaikan ROE sebesar 1% maka akan menaikkan harga saham sebesar 9,4% dengan asumsi variabel lain tetap. Sesuai dengan teori ROE menunjukkan tingkat keuntungan yang diperoleh perusahaan dari modal sendiri, semakin tinggi ROE maka akan semakin tinggi juga harga saham. Hal ini karena semakin besar ROE mengindikasikan tingkat pengembalian (*return*) yang akan diterima investor akan tinggi, sehingga investor akan tertarik untuk membeli saham tersebut dan menyebabkan harga saham cenderung naik.

6. Dari output uji t, EPS menunjukkan hasil koefisien regresinya sebesar 0,098 dengan nilai signifikansi sebesar 0,004, signifikansi berada di bawah 0,05 ( $0,004 < 0,05$ ), hal ini berarti EPS mempunyai pengaruh terhadap harga saham dan mengandung arti bahwa setiap kenaikan EPS sebesar 1% akan menaikkan harga saham sebesar 9,8% dengan asumsi variabel lain tetap. EPS mempunyai pengaruh yang kuat terhadap harga saham, dan ketika EPS meningkat maka harga saham juga akan meningkat. Karena EPS menunjukkan laba bersih yang siap dibagi kepada semua pemegang saham perusahaan. Semakin besar EPS akan menarik investor untuk melakukan investasi di perusahaan tersebut, oleh karena itu mengakibatkan permintaan akan saham meningkat. Semakin tinggi permintaan akan saham akan diikuti naiknya harga saham tersebut.

## **B. Saran**

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan yang telah dikemukakan di atas dapat diberikan saran sebagai berikut:

- 1) Melakukan penelitian lebih lanjut tentang *Current Ratio*, *Inventory Turnover*, *Account Receivables Turnover*, sebagai prediktor terhadap harga saham syariah, karena hasil penelitian menunjukkan ketiga variabel tersebut tidak signifikan, ketiga variabel tersebut bertentangan dengan hipotesis.
- 2) Untuk memberikan hasil yang lebih baik, rasio-rasio lain yang ada dalam rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio profitabilitas, dan rasio pasar selain rasio yang sudah ada dalam penelitian ini dimasukkan menjadi prediktor, sehingga analisis tentang harga saham syariah menjadi luas dan dapat memberikan



informasi yang lebih baik kepada para pengambil kebijakan investasi di sektor saham pada umumnya dan saham syariah pada khususnya.

## DAFTAR PUSTAKA

### A. Kelompok Al-Qur'an

Proyek Penggandaan Kitab Suci Al-Qur'an Departemen RI, *Al-Qur'an dan Terjemahannya*, Jakarta: CV. Toha Putra, 1989.

### B. Kelompok Buku

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

Azwar, Saifuddin, *Metode Penelitian*, Yogyakarta: Pustaka Pelajar offset, 2005.

Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS, Cet. IV*, Semarang: Badan Peneliti UNDIP, 2009.

-----, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS IBM SPSS 19*, Semarang: Penerbit UNDIP, 2011.

Gitosudarmo, Indriyo, *Pengantar Bisnis*, Edisi Kedua, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 1996.

Hadi, Syamsul, *Metode Penelitian Kuantitatif untuk akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta: Ekonisia, 2006.

Harahap, Sofyan Syafri, *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*, Jakarta: RajaGrafindo Persada, 2007.

Hartono, Jogiyanto, *Teori Portofolio & Aplikasi Investasi*, Edisi Keenam, Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 2009.

Kuncoro, Mudrajat, *Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi untuk Bisnis & Ekonomi*, Yogyakarta: UPP AMD YKPN, 2001.

Lampiran Keputusan Ketua Bapepam & LK: (Peraturan Nomor IX.A.13: Penerbitan Efek Syariah).

Mamduh M Hanafi & Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP AMD YKPN, 2003.

Munawir, *Analisa Laporan Keuangan*, Edisi Keempat, Yogyakarta: Liberty, 2007.

Sudarmo, Indriyo Gito, *Pengantar Bisnis*, Edisi Kedua, Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 1996.

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

-----, *Statistik Untuk Penelitian*, Bandung: Alfabeta, 2007.

Syamsudin, Lukman, *Manajemen Keuangan Perusahaan (Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan)*, Jakarta: RajaGrafindo Persada, 2009.

### **C. Karya Ilmiah (Jurnal, Skripsi, Tesis)**

Faridl Aang, “Analisis Pengaruh *Earning Per share*, *Price Earning Rasio*, dan *Return On Equity* terhadap Harga Saham, (Studi Pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEJ Periode 2002-2005)”, *Skripsi*, Universitas Brawijaya Malang, 2007.

Gede Priana Dwipratama, “Pengaruh PBV, DER, EPS, DPR, dan ROA terhadap Harga Saham pada Perusahaan *FOOD AND BEVERAGE* di BEI”, *Skripsi*, Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma, 2009.

Heriyati Chrisna, “Pengaruh ROE, *Net Interest Margin*, *Deviden Payout Ratio*, *Capital Adequacy Ratio* pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI”, *Tesis*, Pascasarjana Universitas Sumatra Utara, 2009.

Hartono, “Hubungan Teori *Signalling* Dengan *Underpricing* Saham Perdana di Bursa Efek Jakarta”, *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 2005.

Ina Rinati, “Pengaruh *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Assets* (ROA) Dan *Return On Equity* (ROE) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang

Tercantum Dalam Indeks LQ45”, *Jurusan Akuntansi*, Fakultas Ekonomi, Universitas Gunadarma

Makaryanawati dan Misbachul Ulum, “Pengaruh Tingkat Suku Bunga dan Tingkat Likuiditas Perusahaan terhadap Risiko Investasi Saham yang Terdaftar pada Jakarta Islamic Index”, *Jurnal Ekonomi Bisnis*, Tahun 14, No.1, (Maret 2009) hlm. 49-50.

Noer Sasongko dan Nila Wulandari, “Pengaruh EVA dan Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham”, *Empirika*, Vol. 19 No. 1, (Juni 2006), hlm. 64-80.

Sugeng Raharjo, “Analisis Pengaruh Variabel Ekonomi Makro dan Rasio Keuangan terhadap Harga Saham di Perusahaan Manufaktur di BEI”, *Skripsi*, STIE AUB Surakarta.

Tiara Rachman Putri, “Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur di BEI”, *Skripsi*, Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma, 2011.

Usman Bahtiar, “Analisis Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Perubahan Laba Pada Bank-bank Indonesia”, *Media Riset Bisnis dan Manajemen*. Vol.3. No.1. April 2003.

#### **D. Website**

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) diakses pada tanggal 18 Februari 2012.

[www.bapepam.go.id](http://www.bapepam.go.id) diakses pada tanggal 26 Maret 2012.

[www.vibiznews.com](http://www.vibiznews.com) diakses pada tanggal 13 Juli 2012.

## Lampiran I

### TERJEMAHAN

BAB	Hlm	Footnote	Terjemah
II	15	3	a) “Jika salah seorang dari dua orang berserikat membeli porsi mitra serikatnya, hukumnya boleh karena ia membeli milik pihak lain”
			b) “Bermuamalah dengan (melakukan kegiatan transaksi atas) saham hukumnya boleh, karena pemilik saham adalah mitra dalam perseroan sesuai dengan saham yang dimilikinya”
II	21	9	“dan Allah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba”
II	22	10	“Hai orang yang beriman! Janganlah kalian memakan (mengambil) harta orang lain secara batil, kecuali jika berupa perdagangan yang dilandasi atas sukarela diantara kalian”
II	22	11	"Pernah terjadi kenaikan harga pada masa Rasulullah shallallahu 'alaihi wasallam, maka orang-orang pun berkata, "Wahai Rasulullah, harga-harga telah melambung tinggi, maka tetapkanlah setandar harga untuk kami." Beliau lalu bersabda: "Sesungguhnya Allah lah yang menentukan harga, yang menyempitkan dan melapangkan, dan Dia yang memberi rizki. Sungguh, aku berharap ketika berjumpa dengan Allah tidak ada seseorang yang meminta pertanggungjawaban dariku dalam hal darah dan harta."

## Lampiran II

### A. Data Harga Saham (*Closing Price*) Perusahaan Industri Barang Konsumsi Tahun 2008-2011

No	Kode emiten	Nama Emiten	<i>Close Price</i>			
			2008	2009	2010	2011
1	DVLA	PT. Darya Varia Laboratoria Tbk	960	760	1170	1150
2	KAEF	PT. Kimia Farma Tbk	76	127	159	340
3	KDSI	PT. Kedawung Setia Industrial Tbk	98	155	235	245
4	KICI	PT. Kedaung Indah Can Tbk	100	76	185	180
5	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk	400	1300	3250	3400
6	LMPI	PT. Langgeng Makmur Industri Tbk	70	215	270	205
7	MERK	PT. MERCK Tbk	35500	80000	96500	132500
8	MRAT	PT. Mustika Ratu Tbk	153	395	650	500
9	MYOR	PT. Mayora Indah Tbk	1140	4500	10750	14250
10	PYFA	PT. Pyridam Farma Tbk	50	110	127	176
11	SKLT	PT. Sekar Laut Tbk	90	150	140	140
12	STTP	PT. Siantar Top Tbk	150	250	385	690
13	SQBB	Bristol-Myers Squibb Indonesia	400	730	1710	2550
14	TCID	PT. Mandom Indonesia Tbk	5500	8100	7200	7700
15	TSPC	PT. Tempo Scan Pacific Tbk	400	730	1710	2550
16	ULTJ	PT. Ultrajaya Milk Industry	800	580	1210	1080

**B. Data Current Ratio (CR) Industri Barang Konsumsi Tahun 2008-2011**

Kode Emiten	Nama Emiten	Current Ratio			
		2008	2009	2010	2011
DVLA	PT. Darya Varia Laboratoria Tbk	4,13	3,05	3,72	4,83
KAEF	PT. Kimia Farma Tbk	2,11	2	2,43	2,74
KDSI	PT. Kedawung Setia Industrial Tbk	1,2	1,2	1,27	1,36
KICI	PT. Kedaung Indah Can Tbk	6,46	5,53	7,34	7,26
KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk	3,33	2,99	4,39	3,65
LMPI	PT. Langgeng Makmur Industri Tbk	2,35	2,78	1,76	1,48
MERK	PT. MERCK Tbk	7,77	5,04	6,23	7,51
MRAT	PT. Mustika Ratu Tbk	6,31	7,18	7,61	6,51
MYOR	PT. Mayora Indah Tbk	2,19	2,29	2,58	2,22
PYFA	PT. Pyridam Farma Tbk	1,64	2,1	3,01	2,54
SKLT	PT. Sekar Laut Tbk	1,71	1,89	1,93	1,7
STTP	PT. Siantar Top Tbk	1,23	1,69	1,71	1,04
SQBB	Bristol-Myers Squibb Indonesia	3,37	5,45	5,69	5,8
TCID	PT. Mandom Indonesia Tbk	8,1	7,26	10,68	11,74
TSPC	PT. Tempo Scan Pacific Tbk	3,83	3,47	3,37	3,08
ULTJ	PT. Ultrajaya Milk Industry	1,81	2,12	2	2

**C. Data Inventory Turnover (ITO) Industri Barang Konsumsi Tahun 2008-2011**

Kode emiten	Nama Emiten	<i>Inventory Turnover</i>			
		2008	2009	2010	2011
DVLA	PT. Darya Varia Laboratoria Tbk	3,38	2,81	3,51	2,95
KAEF	PT. Kimia Farma Tbk	4,78	4,72	5,89	5,35
KDSI	PT. Kedawung Setia Industrial Tbk	7,74	6,34	6,31	5,66
KICI	PT. Kedaung Indah Can Tbk	1,86	2,54	1,97	1,9
KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk	2,54	2,93	3,26	3,14
LMPI	PT. Langgeng Makmur Industri Tbk	1,61	2,26	2,52	3,05
MERK	PT. MERCK Tbk	3,91	3,93	2,82	3,53
MRAT	PT. Mustika Ratu Tbk	2,9	3,58	3,38	2,85
MYOR	PT. Mayora Indah Tbk	5,9	7,94	11,07	5,83
PYFA	PT. Pyridam Farma Tbk	2,32	1,98	2,39	1,68
SKLT	PT. Sekar Laut Tbk	5,88	4,93	5,08	5,75
STTP	PT. Siantar Top Tbk	3,01	4,68	4,31	5,25
SQBB	Bristol-Myers Squibb Indonesia	4,13	4,54	5,85	4,65
TCID	PT. Mandom Indonesia Tbk	3,42	4,29	4,78	3,78
TSPC	PT. Tempo Scan Pacific Tbk	3,99	4,82	5,44	4,93
ULTJ	PT. Ultrajaya Milk Industry	3,88	3,11	3,6	4,01



**D. Data Account Receivables Turnover (ARTO) Industri Barang Konsumsi Tahun 2008-2011**

Kode Emiten	Nama Emiten	<i>Account Receivables Turnover</i>			
		2008	2009	2010	2011
DVLA	PT. Darya Varia Laboratoria Tbk	4,04	4,06	3,24	0,55
KAEF	PT. Kimia Farma Tbk	9,57	10,01	10,51	5,77
KDSI	PT. Kedawung Setia Industrial Tbk	6,51	5,79	6,48	8,99
KICI	PT. Kedaung Indah Can Tbk	11,25	10,25	10,61	6,75
KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk	8,72	8,49	8,29	7,97
LMPI	PT. Langgeng Makmur Industri Tbk	3,85	3,91	3,31	3,33
MERK	PT. MERCK Tbk	7,39	5,74	6,05	9,42
MRAT	PT. Mustika Ratu Tbk	3,2	2,95	2,73	2,59
MYOR	PT. Mayora Indah Tbk	5,95	5,99	6,71	6,37
PYFA	PT. Pyridam Farma Tbk	6,66	7,02	7,33	6,77
SKLT	PT. Sekar Laut Tbk	7,94	8,49	9,5	8,38
STTP	PT. Siantar Top Tbk	9,81	9,6	8,77	9,08
SQBB	Bristol-Myers Squibb Indonesia	4,47	4,56	4,01	5,27
TCID	PT. Mandom Indonesia Tbk	9,05	8,04	7,44	7,3
TSPC	PT. Tempo Scan Pacific Tbk	10,46	10,74	10,26	10,18
ULTJ	PT. Ultrajaya Milk Industry	8,74	9,85	10,21	9,42

**E. Data Return On Equity (ROE) Industri Barang Konsumsi Tahun 2008-2011**

Kode Emiten	Nama Emiten	Return On Equity			
		2008	2009	2010	2011
DVLA	PT. Darya Varia Laboratoria Tbk	13,94	13,02	17,31	16,61
KAEF	PT. Kimia Farma Tbk	5,84	6,28	12,45	13,71
KDSI	PT. Kedawung Setia Industrial Tbk	2,51	4,4	6,61	8,46
KICI	PT. Kedaung Indah Can Tbk	4,64	8,59	5,1	0,55
KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk	19,51	21,55	23,94	23,37
LMPI	PT. Langgeng Makmur Industri Tbk	0,65	1,5	0,7	1,33
MERK	PT. MERCK Tbk	30,13	41,42	32,72	46,77
MRAT	PT. Mustika Ratu Tbk	7,34	6,64	7,23	7,77
MYOR	PT. Mayora Indah Tbk	15,76	23,53	24,31	19,94
PYFA	PT. Pyridam Farma Tbk	3,33	5,17	5,44	6,27
SKLT	PT. Sekar Laut Tbk	4,24	11,28	4,09	4,86
STTP	PT. Siantar Top Tbk	1,33	10,15	9,53	8,7
SQBB	Bristol-Myers Squibb Indonesia	43,94	49,82	34,43	39,69
TCID	PT. Mandom Indonesia Tbk	14,07	14,15	13,86	13,72
TSPC	PT. Tempo Scan Pacific Tbk	14,37	14,94	18,77	19,25
ULTJ	PT. Ultrajaya Milk Industry	26,75	5,13	8,25	7,22

**F. Data *Earning Per Share* (EPS) Industri Barang Konsumsi Tahun 2008-2011**

Kode Emiten	Nama Emiten	<i>Earning Per Share</i>			
		2008	2009	2010	2011
DVLA	PT. Darya Varia Laboratoria Tbk	126	129	99	108
KAEF	PT. Kimia Farma Tbk	10	11	25	31
KDSI	PT. Kedawung Setia Industrial Tbk	14	26	42	58
KICI	PT. Kedaung Indah Can Tbk	22	38	24	25
KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk	70	91	127	150
LMPI	PT. Langgeng Makmur Industri Tbk	3	6	3	5
MERK	PT. MERCK Tbk	4	6	5	10
MRAT	PT. Mustika Ratu Tbk	52	49	57	65
MYOR	PT. Mayora Indah Tbk	256	485	631	614
PYFA	PT. Pyridam Farma Tbk	4	7	8	9
SKLT	PT. Sekar Laut Tbk	6	19	7	8
STTP	PT. Siantar Top Tbk	4	31	33	32
SQBB	Bristol-Myers Squibb Indonesia	9	12	9	11
TCID	PT. Mandom Indonesia Tbk	571	620	654	696
TSPC	PT. Tempo Scan Pacific Tbk	71	80	109	126
ULTJ	PT. Ultrajaya Milk Industry	105	21	37	35

## Lampiran III

### Hasil Output Data

#### A. Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
HARGA_SAHAM	64	50.00	132500.00	7846.4375	24011.26563
CR	64	1.04	11.74	3.8244	2.47115
ITO	64	1.61	11.07	4.1116	1.69810
ARTO	64	.55	11.25	7.1358	2.58383
ROE	64	.55	49.82	14.2012	12.01414
EPS	64	3.00	696.00	106.4219	185.19443
Valid N (listwise)	64				

#### B. Uji Asumsi Klasik

##### 1. Uji Normalitas (Uji *Kolmogrov-Smirnov*)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		64
Normal Parameters <sup>a, b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.94199784E4
Most Extreme Differences	Absolute	.177
	Positive	.177
	Negative	-.133
Kolmogorov-Smirnov Z		1.419
Asymp. Sig. (2-tailed)		.036

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

a) Uji Kolmogrov-Smirnov Secara Parsial

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		HARGA_SAHAM	CR	ITO	ARTO	ROE	EPS
N		64	64	64	64	64	64
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	7846.4375	3.8244	4.1116	7.1358	14.2013	106.4219
	Std. Deviation	24011.26563	2.47115	1.69810	2.58383	12.01414	185.19443
Most Extreme Differences	Absolute	.402	.167	.087	.094	.151	.311
	Positive	.402	.167	.087	.086	.151	.311
	Negative	-.373	-.130	-.070	-.094	-.128	-.288
Kolmogorov-Smirnov Z		3.213	1.334	.697	.755	1.205	2.487
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000	.057	.716	.619	.109	.000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

b) Uji *Kolmogrov-Smirnov* Setelah Transformasi

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		LNHARGA_SAHAM	CR	ITO	ARTO	ROE	SQ_EPS
N		64	64	64	64	64	64
Normal Parameters <sup>a, b</sup>	Mean	6.5976	3.8244	4.1116	7.1358	14.2013	7.8430
	Std. Deviation	1.92490	2.47115	1.69810	2.58383	12.01414	6.75447
Most Extreme Differences	Absolute	.124	.167	.087	.094	.151	.183
	Positive	.124	.167	.087	.086	.151	.176
	Negative	-.096	-.130	-.070	-.094	-.128	-.183
Kolmogorov-Smirnov Z		.989	1.334	.697	.755	1.205	1.462
Asymp. Sig. (2-tailed)		.282	.057	.716	.619	.109	.028

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c) Uji Kolmogorov-Smirnov Setelah Data Outlier Dihilangkan

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		60
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.09882484
Most Extreme Differences	Absolute	.148
	Positive	.148
	Negative	-.126
Kolmogorov-Smirnov Z		1.149
Asymp. Sig. (2-tailed)		.143

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

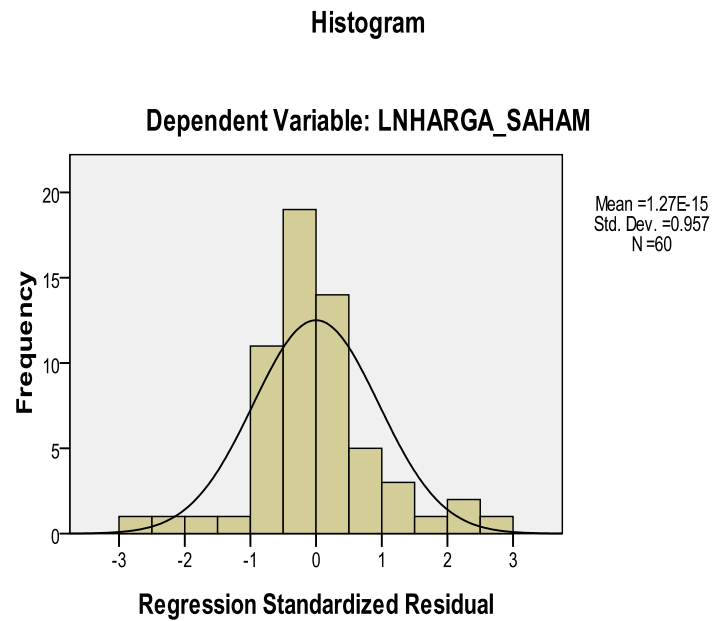
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		LNHARGA_SAH	CR	ITO	ARTO	ROE	SQ_EPS
		AM					
N		60	60	60	60	60	60
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	6.4083	3.4497	4.1145	7.0810	14.2180	6.6866
	Std. Deviation	1.81744	2.00233	1.74956	2.65476	12.41446	5.18690
Most Extreme Differences	Absolute	.124	.157	.099	.109	.172	.170
	Positive	.124	.157	.099	.089	.172	.157
	Negative	-.101	-.114	-.076	-.109	-.135	-.170
Kolmogorov-Smirnov Z		.961	1.213	.767	.844	1.330	1.315
Asymp. Sig. (2-tailed)		.314	.106	.599	.475	.058	.063

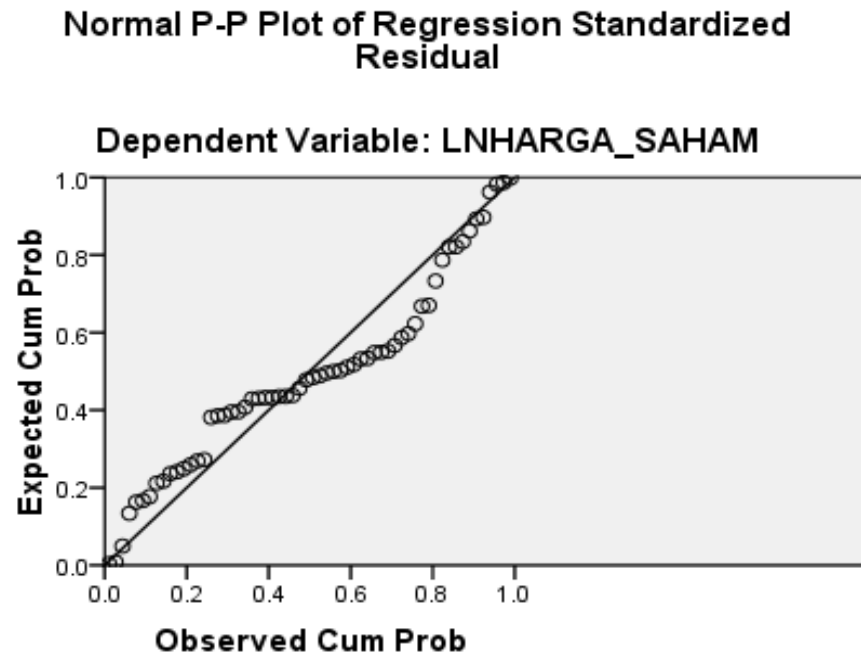
a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

d) Gambar Histogram



e) Gambar P-P Plot





## 2. Uji Multikolinearitas

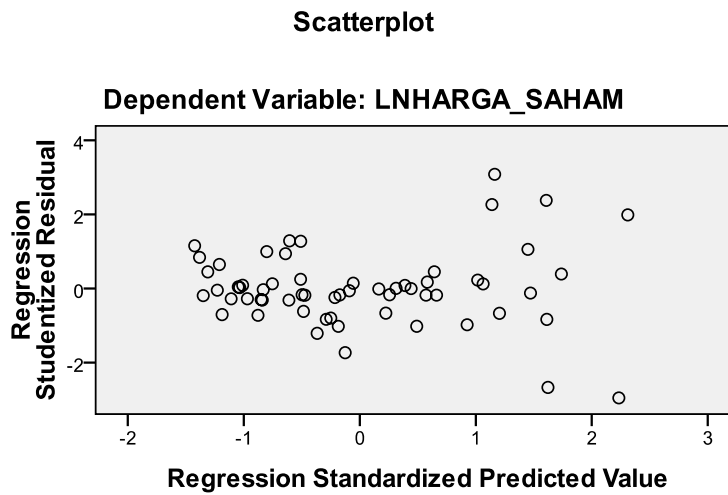
**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF	
1	(Constant)	3.823	.732		5.224	.000		
	CR	.141	.093	.155	1.506	.138	.640	1.563
	ITO	-.016	.110	-.016	-.148	.883	.603	1.659
	ARTO	.025	.058	.036	.426	.672	.936	1.069
	ROE	.094	.014	.641	6.652	.000	.730	1.370
	SQ_EPS	.098	.033	.281	2.973	.004	.758	1.319

a. Dependent Variable: LNHARGA\_SAHAM

3. Uji Heteroskedastisitas

a) Gambar Scatterplot



b) Uji Park

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.235	.759		-.309	.761
	CR	-.105	.127	-.281	-.826	.418
	ITO	-.091	.113	-.214	-.805	.430
	ARTO	.022	.067	.071	.324	.750
	ROE	.035	.020	.582	1.748	.096
	SQ_EPS	-.025	.032	-.199	-.774	.448

a. Dependent Variable: LNSQ\_RES

#### 4. Uji Autokorelasi

##### a) Uji Run Test

	Unstandardized Residual
Test Value <sup>a</sup>	-.05493
Cases < Test Value	30
Cases >= Test Value	30
Total Cases	60
Number of Runs	30
Z	-.260
Asymp. Sig. (2-tailed)	.795

a. Median

#### C. Analisis Regresi Berganda

##### a) Uji Statistik F

odel	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
egression	123.645	5	24.729	18.745	.000 <sup>a</sup>
esidual	71.238	54	1.319		
otal	194.883	59			

. Predictors: (Constant), SQ\_EPS, ARTO, ROE, CR, ITO

. Dependent Variable: LNHARGA\_SAHAM

b) Uji Koefisien Determinasi

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.797 <sup>a</sup>	.634	.601	1.14857

. Predictors: (Constant), SQ\_EPS, ARTO, ROE, CR, ITO

. Dependent Variable: LNHARGA\_SAHAM

c) Uji Statistik t

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	3.823	.732		5.224	.000
	CR	.141	.093	.155	1.506	.138
	ITO	-.016	.110	-.016	-.148	.883
	ARTO	.025	.058	.036	.426	.672
	ROE	.094	.014	.641	6.652	.000
	SQ_EPS	.098	.033	.281	2.973	.004

a. Dependent Variable: LNHARGA\_SAHAM

## CURRICULUM VITAE

Nama : Akhmad Firdaus  
Tempat, Tanggal Lahir : Kebumen, 18 Mei 1990  
Jenis Kelamin : Laki-Laki  
Agama : Islam  
Alamat : Ds. Sidomoro Rt 02/05 Buluspesantren Kebumen

### Nama Orang Tua

- a. Ayah : Muhajir  
Pekerjaan : Pensiunan
- b. Ibu : Mumbangiyatun Khaeriyah  
Pekerjaan : Ibu Rumah Tangga

### Latar Belakang Pendidikan

Pendidikan	Tahun
SDN 2 Sidomoro Kebumen	1997-2002
SMP Muhammadiyah 2 Kebumen	2002-2005
MAN 2 Kebumen	2005-2008
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	2008-sampai sekarang