

## **PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEK PERIODE 2011 – 2016**

**Desi Sulfa Ningtias**

Departemen Ekonomi Syariah – Fakultas Ekonomi dan Bisnis – Universitas Airlangga  
Email: desi.sulfa-13@feb.unair.ac.id

**Nisful Laila**

Departemen Ekonomi Syariah – Fakultas Ekonomi dan Bisnis – Universitas Airlangga  
Email: nisful.laila@feb.unair.ac.id

### **ABSTRACT:**

*This research aims to determine the effect of ROA, EPS and DER of sharia stock price in the Jakarta Islamic Index partially or simultaneously. This research uses a quantitative approach with multiple linear regression analysis using panel data. The population used in this study is companies registered in the Jakarta Islamic Index, while the sample research is ten companies in the Jakarta Islamic Index that meet the criteria of purposive sampling. The period of this research is for six years from 2011 - 2016. The result showed that ROA, EPS and DER simultaneously and significantly influence sharia stock price. And partially ROA variable has no significant influence on sharia stock price. And partially independent ROA variable does not significantly influence stock price while EPS and DER have significant influence on sharia stock price for companies registered in the Jakarta Islamic Index period 2011-2016.*

**Keywords: Sharia stock price, Return On Assets, Earning Per Share, and Debt to Equity Ratio,**

### **I. PENDAHULUAN**

Saat ini, perkembangan ekonomi syariah sangat pesat beberapa tahun belakangan. Hal tersebut ditandai dengan banyaknya perkembangan industri keuangan yang berbasis syariah, diantaranya adalah investasi. Investasi merupakan salah satu bagian terpenting dalam kegiatan ekonomi syariah. Kegiatan investasi sangat dianjurkan oleh islam karena hal tersebut merupakan salah satu kegiatan muamalah yang dapat meningkatkan nilai guna dari harta yang kita miliki. Investasi memberikan manfaat kepada seseorang unuk mengembangkan hartanya agar lebih bermanfaat bagi orang lain. Salah satu dalil Qur'an yang menganjurkan umat muslim untuk berinvestasi yaitu terdapat dalam Surat Al-Luqman 31 Ayat 34:

إِنَّ اللَّهَ عِنْدَهُ عِلْمُ السَّاعَةِ وَيُنزِلُ الْغَيْثَ وَيَعْلَمُ مَا فِي الْأَرْحَامِ وَمَا تَدْرِي نَفْسٌ مَّاذَا تَكْسِبُ غَدًا وَمَا تَدْرِي نَفْسٌ بِأَيِّ أَرْضٍ تُمُوتُ إِنَّ اللَّهَ عَلِيمٌ خَبِيرٌ ٣٤

*'Inna-allaha 'indahĒ 'ilmu-ssĒ'ati wayunazzilu algaytsa waya'lamu mĒ fĒ al'arĒmi wa mĒ tadrĒnafsun-mĒĒĒ taksibu gadĒ wamĒ tadrĒnafsun-bi'ayyi 'arĒintamĒtu 'inna allaha 'alĒmun khabĒrun.*

Artinya: "Sesungguhnya Allah, hanya pada sisi-Nya sajalah pengetahuan tentang Hari Kiamat; dan Dialah Yang menurunkan hujan, dan mengetahui apa yang ada dalam rahim. Dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan diusahakannya besok. Dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui di bumi mana dia akan mati. Sesungguhnya Allah Maha Mengetahui lagi Maha Mengenal." (Al Luqman : 34).

Tandelilin (2010:1) mengemukakan bahwa "investasi dapat diartikan sebagai

1) Jurnal ini merupakan bagian dari Skripsi Desi Sulfa Ningtias, NIM: 041311433020 yang diuji pada tanggal 23 Juli 2018.

komitmen untuk menanamkan sejumlah dana pada saat ini dengan tujuan memperoleh keuntungan di masa mendatang". Investasi dapat dilakukan pada dua kegiatan, yaitu kegiatan dalam sektor riil dan sektor keuangan. Contoh dari sektor riil adalah investasi pada properti dan lain – lain dalam bentuk nyata. Sedangkan investasi pada sektor keuangan berupa investasi saham, sukuk, reksadana dan sebagainya yang dilakukan di pasar uang ataupun pasar modal.

Dari beberapa instrumen keuangan, saham menjadi instrumen yang paling diminati oleh investor karena saham mampu memberikan tingkat keuntungan yang besar. Saham sendiri merupakan sertifikat kepemilikan atas perusahaan. Oleh karena dalam pasar modal dibentuk index khusus tentang saham.

Jakarta Islamic Index merupakan index yang berkaitan dengan saham syariah. PT. Bursa Efek Indonesia (BEI) bersama dengan PT. Danareksa Investment Management (DIM) meluncurkan Jakarta Islamic Index pada tanggal 3 Juli 2000 dengan tujuan untuk mempermudah investor muslim dan memandu investor yang ingin menginvestasikan dananya secara syariah. Selain itu, Jakarta Islamic Index menjadi tolak ukur dalam menilai kinerja investasi terhadap saham dengan prinsip syariah.

Sebelum melakukan investasi, investor terlebih dahulu perlu mengetahui dan mempertimbangkan kinerja dari perusahaan. Maka diperlukan Informasi yang akurat untuk mengetahui faktor -

faktor yang mempengaruhi pergerakan harga. Maka dibutuhkan analisis untuk mengukur pengaruh tersebut yaitu dengan analisis fundamental (internal perusahaan) dan analisis teknikal (eksternal perusahaan)

Tandelilin (2010:243) mengemukakan bahwa "Analisis fundamental merupakan analisis saham yang dilakukan dengan mengestimasi nilai intrinsik saham berdasarkan informasi fundamental yang telah dipublikasikan perusahaan seperti laporan keuangan, perubahan dividen dan lainnya". Sedangkan menurut J. Fred Weston bentuk – bentuk rasio keuangan dibagi menjadi 6 rasio yaitu rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio activity, rasio profitabilitas, rasio pertumbuhan, dan rasio penilaian (Kasmir, 2015:106).

Penelitian ini menggunakan variabel – variabel fundamental yaitu *return on asset*, *earning per share*, dan *debt to equity ratio*

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah apakah terdapat pengaruh antara *return on asset*, *earning per share*, dan *debt to equity ratio* terhadap harga saham di Jakarta Islamic Index periode 2011–2016.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *return on asset*, *earning per share*, *debt to equity ratio* terhadap harga saham syariah di Jakarta Islamic Index periode 2011–2016.

## II. LANDASAN TEORI

Investasi secara umum dalam kegiatannya memiliki tiga aspek, yaitu aspek uang, waktu, dan manfaat. Haming dan Basalamah (2010:5) mengemukakan bahwa investasi merupakan suatu keputusan dalam mengeluarkan dana pada saat ini yang

digunakan untuk membeli aktiva riil maupun aktiva keuangan, dengan tujuan untuk mendapatkan keuntungan dimasa yang akan datang.

Investasi merupakan salah satu kegiatan muamalat. Investasi dalam islam bukan hanya dipengaruhi faktor keuntungan materi saja, tapi juga sangat dipengaruhi oleh faktor syariah (kepatuhan kepada ketentuan syariah) dan faktor sosial (kemaslahatan umat) (Yuliana 2010:15). Aktivitas investasi bukan hanya bertujuan untuk mendapatkan keuntungan secara materi, namun kegiatan investasi dilandasi dengan motivasi ingin membantu beberapa pihak untuk kelangsungan usaha. Hal tersebut berkaitan dengan Al-Qur'an surat Al-Baqarah:261

مَثَلُ الَّذِينَ يُنْفِقُونَ أَمْوَالَهُمْ فِي سَبِيلِ اللَّهِ كَمَثَلِ حَبَّةٍ أَنْبَتَتْ سَبْعَ سَنَابِلٍ فِي كُلِّ سَنَابِلَةٍ مِائَةٌ حَبَّةٌ وَاللَّهُ يُضْعِفُ لِمَنْ يَشَاءُ وَاللَّهُ وَسِعَ عَلِيمٌ ٢٦١  
*MatsalullaDÉna yunfiqÉna 'amwÉÉlahum fÉ sabÉli allahi kamatsali Íabbatin 'anbatat sanÉ bila fÉ kulli sumbulati-mi'atu Íabbatin wa allahu yulÉ'ifu liman-yasyÉ'u wa allahu wa si'un 'alÉmun*

Artinya: "Perumpamaan orang yang menginfakkan hartanya di jalan Allah seperti sebutir biji yang menumbuhkan tujuh tangkai, pada setiap tangkai ada seratus biji. Allah melipat gandakan (ganjaran) bagi siapa yang Dia kehendaki, dan Allah Maha luas (karunia-Nya), Maha Mengetahui." (al – Baqarah:261).

Menurut Undang-undang Pasar Modal no. 8 tahun 1995 menjelaskan bahwa: "Pasar Modal yaitu sebagai suatu kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang

diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek." (Huda, 2010:220). Dalam perkembangannya dibentuk pasar modal syariah. Pasar modal syariah merupakan jenis pasar modal yang segala bentuknya baik berupa akad, produk serta kegiatannya dijalankan dengan prinsip – prinsip syariah. instrumen keuangan yang terdapat di pasar modal syariah salah satunya yaitu saham syariah, sukuk dan reksadana syariah.

Bursa Efek Indonesia (BEI) bekerja sama dengan PT. Danareksa Investment Management mendirikan Jakarta Islamic Index pada tanggal 3 Juli 2000 untuk memfasilitasi masyarakat dalam hal ini investor dan perusahaan publik untuk menjalankan kegiatan investasi yang sesuai dengan prinsip – prinsip syariah. Pada Jakarta Islamic Index ini terdiri dari 30 saham syariah yang memenuhi kriteria prinsip – prinsip syariah yang telah ditetapkan oleh Dewan Syariah Nasional (DSN).

Samsul (2006:45) Saham adalah tanda bukti memiliki perusahaan dimana pemiliknya juga sebagai pemegang saham. Bukti bahwa seseorang merupakan pemegang saham perusahaan yaitu apabila mereka sudah tercatat sebagai pemegang saham dalam buku Daftar Pemegang Saham (DPS). Saham syariah yaitu bukti bukti yang diperoleh investor sebagai tanda penyertaan modal pada perusahaan dengan landasan prinsip - prinsip syariah.

Harga saham adalah titik temu (harga yang telah disepakati bersama) antara penawaran dan permintaan saham pada

saat perdagangan saham. Harga saham merupakan harga konsensus diantara para investor (Samsul, 2006:269).

Investor yang ingin berinvestasi pada saham syariah, perlu menganalisis mengenai harga saham. Sebab Harga saham akan mengalami fluktuasi seiring dengan perubahan jumlah permintaan dan penawaran terhadap saham tersebut di pasar modal. Tingkat harga saham di pasar, menunjukkan kinerja dari perusahaan. oleh karenanya dibutuhkan analisis terkait harga saham.

Analisis fundamental merupakan salah satu analisis yang dilakukan pada internal perusahaan. Analisis fundamental adalah analisis penentu harga saham yang didasarkan pada kesehatan keuangan sebuah emiten. Kesehatan keuangan ini dapat dilihat dan diukur berdasarkan analisis laporan keuangan yang berkaitan dengan rasio – rasio keuangan perusahaan. Menurut Tandellin (2001:329), analisis fundamental merupakan suatu pendekatan yang digunakan untuk menganalisis suatu saham dengan berdasarkan pada data – data perusahaan seperti earning, dividen, penjualan dan lainnya.

Berdasarkan uraian diatas hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

a. Faktor – faktor rasio keuangan perusahaan yang terdiri dari Return On Asset (ROA), , Earning per Share (EPS), dan Debt to Equity Ratio (DER) secara individu (parsial) mempunyai pengaruh terhadap harga saham syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2011 - 2016.

b. Faktor – faktor rasio keuangan perusahaan yang terdiri dari Return On Asset (ROA), , Earning per Share (EPS), dan Debt to Equity Ratio (DER) secara bersama - sama (simultan) mempunyai pengaruh terhadap harga saham syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2011 - 2016.

### III. METODE PENELITIAN

#### Pendekatan Penelitian

Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif. Penelitian kuantitatif menitikberatkan pada perhitungan statistik, pengujian hipotesis, dan penggunaan data – data dari variabel – variabel yang dapat diukur sehingga pada penelitian ini akan diperoleh kesimpulan yang dapat digeneraisasikan (Ansori dan Iswati, 2009: 14).

#### Definisi Operasional

Definisi operasional dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

##### 1. Harga Saham

Harga saham merupakan nilai dari saham sebagai akibat dari suatu transaksi perdagangan saham di pasar modal. Harga yang digunakan dalam penelitian ini adalah harga saham tahunan yang diambil dari closing price setiap akhir tahun pada masa periode penelitian.

##### 2. Return On Asset (ROA)

Return on asset merupakan rasio yang menunjukkan sejauh mana kemampuan perusahaan dalam mengelola aset – asetnya untuk bisa menghasilkan laba. Rumusnya yaitu:

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih Sebelum Pajak}}{\text{Jumlah Aset}}$$

### 3. Earning Per Share

Tandelilin (2010:366) menyimpulkan bahwa earning per share adalah laba bersih yang siap dibagikan kepada pemegang saham dibagi dengan lembar saham perusahaan. Perhitungannya EPS dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$EPS = \frac{\text{Laba Setelah Pajak}}{\text{Jumlah Lembar Saham Yang Beredar}}$$

### 4. Debt to Equity Ratio (DER)

*Debt to equity ratio* adalah rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan equitas. DER dapat digunakan untuk melihat struktur modal perusahaan dan dapat mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya untuk membayar hutang. Rumusnya adalah:

$$DER = \frac{\text{Total debt}}{\text{Total equity}}$$

### Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dan termasuk data *time series* dan data *cross section*. Data pada penelitian ini diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang diterbitkan di [idx.co.id](http://idx.co.id) pada periode 2011-2016.

### Populasi dan Sampel

Populasi penelitian ini meliputi perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2011-2016. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Kriteria perusahaan yang dijadikan sampel yaitu:

1. Perusahaan yang akan diteliti merupakan perusahaan yang terdaftar di JII pada awal periode penelitian sampai akhir

periode penelitian yaitu pada tahun 2011 – 2016.

2. Perusahaan yang akan diteliti harus konsisten selama masa periode penelitian terdaftar di JII yaitu pada tahun 2011 – 2016.

3. Perusahaan yang terdaftar di JII tersebut harus menerbitkan laporan keuangan setiap akhir tahun. Laporan keuangan tersebut harus memuat informasi – informasi yang terkait dengan variabel yang akan digunakan dalam penelitian ini.

**Tabel 1.**  
**Daftar perusahaan sebagai sampel penelitian**

No	Nama Perusahaan
1.	Astra Agro Lestari Tbk.
2.	Astra International Tbk.
3.	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
4.	Kalbe Farma Tbk.
5.	Lippo Karawaci Tbk.
6.	PP London Sumatra Indonesia Tbk.
7.	Semen Indonesia (Persero)Tbk.
8.	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.
9.	United Tractors Tbk.
10.	Unilever Indonesia Tbk.

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (data diolah)

### Teknik Analisis

Penelitian ini menggunakan teknik analisis model multiple regrestion dengan menggunakan data panel. Data panel merupakan metode penelitian yang menggabungkan dua data yaitu data *time series* (selama beberapa tahun tertentu) dan *cross section* (pada beberapa perusahaan tertentu). Data panel memiliki kelebihan tersendiri dibanding dengan data *cross section* ataupun *time series*.

### Metode Analisis Data Panel

Metode ini memiliki 3 jenis pendekatan yang digunakan dalam menentukan model estimasi, diantaranya yaitu:

1. Pooled Least Square (PLS) atau Common Effect (CEM). Analisis ini menggabungkan data time series dan data cross section tanpa melihat perbedaan antara waktu dan individu sehingga perilaku data antar perusahaan diasumsikan sama dalam berbagai kurun waktu.
2. Fixed effect Model (FEM). Teknik yang mengestimasi data panel dengan berasumsi terdapat perbedaan antara perilaku individu atau cross section berbeda dalam kurun waktu yang sama. Untuk dapat menangkap adanya perbedaan tersebut digunakan variabel dummy.
3. Random Effect Model (REM). Model ini digunakan untuk mengestimasi data panel dimana variabel gangguan mungkin saling berhubungan antar waktu dan antar individu.

## IV. Hasil dan Pembahasan

### Pemilihan Model Estimasi Data Panel

#### 1. Uji Chow

**Tabel 2.**  
**Hasil Uji Chow**

Redundant Fixed Effects Tests  
Equation: Untitled  
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	7.060085	(9,47)	0.0000
Cross-section Chi-square	51.314208	9	0.0000

Berdasarkan hasil perhitungan tersebut, diketahui hasil uji chow pada penelitian ini menunjukkan nilai *Chi Square* (0,0000) <  $\alpha$  (0,05). Hasil pengujian ini yang menunjukkan Fixed Effect Model (FEM) . selanjutnya

dilakukan uji Hausman. Untuk memilih model estimasi terbaik antara *Fixed Effect Model* (FEM) dan *Random Effect Model* (REM).

#### 2. Uji Hausman

**Tabel 3.**  
**Hasil Uji Hausman**

Correlated Random Effects - Hausman Test  
Equation: Untitled  
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	29.552374	3	0.0000

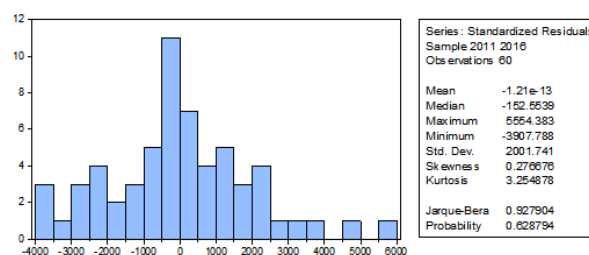
Hasil tersebut menunjukkan probabilitas *Chi-Square Statistics* = 0,0000 <  $\alpha$  (0,05). Hasil tersebut menjelaskan bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima, yang artinya model estimasi yang dipilih pada pengujian Hausman ini adalah *Fixed Effect Model* (FEM).

Berdasarkan hasil dari Uji F (*Chow Test*), dan Uji Hausman, maka dapat disimpulkan bahwa model pendekatan yang terbaik dalam penelitian ini adalah pendekatan *Fixed Effect Model* (FEM).

### Uji Asumsi Klasik

#### 1. Uji Normalitas

Uji normalitas digunakan untuk melihat atau mendeteksi data berdistribusi normal atau tidak. Jika probabilitas > 0,05 maka data berdistribusi normal, dan sebaliknya.



**Gambar 1. Hasil uji Normalitas**

#### 2. Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas merupakan uji yang dilakukan untuk melihat adanya hubungan atau korelasi antar variabel Independen. variabel independen ada korelasi yang cukup tinggi apabila menunjukkan angka diatas 0,75.

**Tabel 4.**  
**Hasil Uji Multikolinieritas**

	ROA	EPS	DER	PBV
ROA	1.000000			
EPS	0.213791	1.000000		
DER	0.645323	-0.072328	1.000000	

Sumber: Hasil Uji Multikolinieritas Eviews 8.0, diolah

Sumber: Hasil oleh evies 8.0

Uji tersebut memperlihatkan bahwa keseluruhan hasil dari koefisien korelasi antara masing – masing variabel diatas kurang dari 0,75. Maka kesimpulannya semua variabel yang digunakan dalam penelitian ini bebas multikolinieritas.

### 3. Uji Heteroskedastisitas

Uji ini dilakukan dengan tujuan untuk melihat apakah model tersebut memiliki varian yang sama (homokedastisitas). jika nilai dari hasil dari  $obs^*R\text{-Square}$   $Pob.Chi\text{-Square} < a$  (1 persen, 5 persen, 10 persen) maka  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima.

**Tabel 5.**  
**Hasil Uji Heteroskedastisitas**

Heteroskedasticity Test: White			
F-statistic	2.069871	Prob. F(3,56)	0.1145
Obs*R-squared	5.989054	Prob. Chi-Square(3)	0.1121
Scaled explained SS	9.459585	Prob. Chi-Square(3)	0.0238

Hasil tersebut menunjukkan bahwa  $obs^*R\text{-Square}$   $Pob.Chi\text{-Square} = 0,01121 > a$  (0,05), yang artinya bahwa  $H_0$  diterima dan  $H_1$  ditolak. Sehingga model pada penelitian ini bebas dari heteroskedastisitas.

### Hasil Uji Hipotesis

Model estimasi yang dipilih adalah *Fixed Effect Model (FEM)*. Berikut adalah hasilnya:

**Tabel 6.**  
**Hasil F Fixed Effect Model (FEM).**

Dependent Variable: HARGA\_SAHAM  
Method: Panel Least Squares  
Date: 07/30/18 Time: 13:27  
Sample: 2011 2016  
Periods included: 6  
Cross-sections included: 10  
Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	7.357887	0.745749	9.866437	0.0000
ROA	0.090036	0.120769	0.745522	0.4597
EPS	0.129395	0.139642	0.926620	0.3589
DER	0.133823	0.094720	1.412829	0.1643

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.972954	Mean dependent var	8.749780
Adjusted R-squared	0.966048	S.D. dependent var	1.284673
S.E. of regression	0.236715	Akaike info criterion	0.145213
Sum squared resid	2.633588	Schwarz criterion	0.598988
Log likelihood	8.643611	Hannan-Quinn criter.	0.322709
F-statistic	140.8959	Durbin-Watson stat	1.452011
Prob(F-statistic)	0.000000		

Berdasarkan hasil pengujian analisis regresi data panel pada tabel diatas, maka dapat disusun persamaan model regresi sebagai berikut:

$$\text{Harga saham} = -2524.853 + 12,01146 \text{ ROA} + 11.92937 \text{ EPS} + 149,9124 \text{ DER} + \text{error} \dots \dots \dots (4.1)$$

### Uji R<sup>2</sup> / Koefisien Determinasi

Koefisien determinasi ini akan menunjukkan kemampuan dari variabel independen secara bersama – sama dalam mempengaruhi disetiap perubahan yang terjadi pada variabel dependen. Kriteria dari uji ini yaitu semakin mendekati angka 1, maka semakin kuat variabel independen dalam menerangkan variabel dependennya.

Berdasarkan hasil dari olah data yang telah dilakukan, diperoleh angka R<sup>2</sup> yaitu sebesar 0,962422. Artinya sebesar 96,24% perubahan harga saham dipengaruhi oleh variabel independen yang terdiri dari *Return On Asset (ROA)*, *Earning Per Share (EPS)*, dan *Debt To Equity Ratio (DER)*, sedangkan sisanya sebesar 3.76% dijelaskan oleh variabe lainnya diluar penelitian ini.

### Uji t (Parsial)

Uji parsial (Uji t) digunakan untuk menguji dan membuktikan apakah masing-masing variabel independen secara individu mempengaruhi variabel dependen. Hipotesis dari pengujian ini yaitu:

$H_0$  : Variabel independen secara parsial tidak signifikan berpengaruh terhadap variabel dependen.

$H_1$  : Variabel independen secara parsial berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

Kriteria dalam penerimaan  $H_0$  dan  $H_1$  adalah dengan melihat nilai probabilitas (p-value) dari masing-masing variabel. Jika nilai probabilitas lebih kecil dari 0,05 (taraf kepercayaan 95%) maka  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima Begitu juga sebaliknya. Berikut adalah hasil uji t:

1. *Return on asset* menunjukkan angka  $0.8973 > \alpha (0,05)$ . Dari hasil analisis tersebut, maka kesimpulan yang dapat diambil dari adalah menerima  $H_0$  dan menolak  $H_1$  yang berarti *return on asset* (ROA) berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham perusahaan.
2. *Earning per share ratio* menunjukkan angka  $0,0000 < \alpha (0,05)$ . Dari analisis model yang terpilih, maka dapat diambil kesimpulan bahwa  $H_0$  ditolak dan menerima  $H_1$  yang berarti *earning per share* berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan.
3. *Debt to equity ratio* menunjukkan angka  $0.0000 < \alpha (0,05)$ . Hasil

analisis tersebut dapat diambil kesimpulan bahwa  $H_0$  ditolak dan menerima  $H_1$ . Hal tersebut berarti *debt to equity ratio* berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan.

### Uji F (Simulan)

Uji F (Uji Simultan) dilakukan untuk mengetahui apakah variabel – variabel independen secara bersama – sama dapat mempengaruhi perubahan harga saham perusahaan. Hasil dari perhitungan uji F seperti yang ditunjukkan pada tabel 4.7 diatas menunjukkan bahwa probabilitas  $F = 0,000000 < \alpha (0,05)$ . Hasil dari pengujian ini menunjukkan bahwa variabel *Return on asset*, *Earning per share*, *Debt to equity ratio*. secara signifikan berpengaruh terhadap harga saham syariah. Dengan demikian hipotesis dalam penelitian ini terbukti karena  $H_1$  diterima dan  $H_0$  ditolak.

## IV. PEMBAHASAN

### Pengaruh secara Parsial *Return On Asset* (ROA) terhadap Harga Saham

Berdasarkan dari hasil analisis model yang terpilih pada Tabel 4.7 menunjukkan hasil uji parsial *return on asset* berpengaruh tidak signifikan dengan arah positif terhadap harga saham syariah. Hal tersebut ditunjukkan dengan koefisien positif sebesar 12.01146 dan nilai probabilitasnya sebesar 0.8973 lebih besar dari tingkat signifikan 5% ( $\alpha = 0,05$ ).

Hasil dari penelitian ini tidak sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Cahyaningrum & Antikasari (2017) yang menyatakan bahwa *return on asset* berpengaruh signifikan dan mempunyai



arah positif terhadap harga saham. Sebaliknya, hasil pengujian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Sugianto (2014) yang menyatakan bahwa return on asset tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.

Penggunaan aktiva perusahaan akan berpengaruh kepada kegiatan operasional perusahaan dalam proses transaksi penjualan, sehingga hal tersebut akan berpengaruh terhadap perolehan laba. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa investor lebih mementingkan hal lain dari pada laba bersih dan tingkat penjualan yang diperoleh perusahaan, misalnya faktor keamanan dalam berinvestasi.

#### **Pengaruh secara Parsial Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham Syariah**

Berdasarkan dari hasil analisis model yang terpilih pada Tabel 4.7, menunjukkan hasil uji parsial *earning per share* berpengaruh secara signifikan dengan arah positif terhadap harga saham syariah. Hal tersebut ditunjukkan dengan koefisien positif sebesar 11.92937 dan nilai probabilitasnya sebesar 0.0000 lebih kecil dari tingkat signifikansi 5% ( $\alpha = 0,05$ ). Koefisien yang menunjukkan angka positif ini memiliki arti bahwa semakin tinggi nilai *earning per share* maka semakin tinggi pula harga saham perusahaan, begitupun sebaliknya.

Hasil tersebut juga sama dengan hasil yang dilakukan oleh Cahyaningrun dan Antikasari (2017) menunjukkan bahwa *earning per share* berpengaruh signifikan dan mempunyai arah positif terhadap harga saham. Hasil dari penelitian yang menunjukkan *earning per share*

berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham sesuai dengan teori signal. Semakin tinggi nilai *earning per share* berarti semakin baik kinerja dari perusahaan tersebut, sehingga saham yang dimiliki perusahaan akan banyak diminati oleh investor. Dengan demikian, perusahaan akan selalu meningkatkan nilai *earning per share* untuk menarik minat investor untuk memeli saham tersebut sehingga harga saham perusahaan akan terus meningkat.

#### **Pengaruh secara Parsial Debt To Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham Syariah**

Berdasarkan dari hasil analisis model yang terpilih pada Tabel 4.7, menunjukkan hasil uji parsial *debt to equity rasio* berpengaruh secara signifikan dengan arah positif terhadap harga saham syariah. Hal tersebut ditunjukkan dengan koefisien positif sebesar 149.9124 dan nilai probabilitasnya sebesar 0.0000 lebih besar dari tingkat signifikansi 5% ( $\alpha = 0,05$ ).

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Perdana dkk (2013). Penelitian tersebut menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan terhadap harga saham dengan arah positif. Dalam kinerja keuangan *debt to equity rasio* menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mengelola ekuitas untuk menangani dan memenuhi kewajiban jangka panjang atau hutang jangka panjang.

Dalam kinerja keuangan *debt to equity rasio* menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mengelola ekuitas untuk menangani dan memenuhi kewajiban jangka panjang atau hutang jangka

panjang. Perusahaan yang besar cenderung memiliki hutang dengan jumlah yang banyak untuk dijadikan sebagai modal dalam mengeloloh dan mengembangkan perusahaan tersebut sehingga perusahaan dapat mengeloloh kegiatan operasionalnya dengan baik dalam memperoleh keuntungan.

#### **Pengaruh secara Simultan Return On Asset (ROA), Earning Per Share (EPS), Debt To Equity Ratio (DER) dan Price Book Value (PBV) terhadap Harga Saham Syariah**

Berdasarkan dari hasil analisis model yang terpilih pada Tabel 4.7, menunjukkan hasil uji simultan nilai probabilitas F-statistik sebesar 0,0000000 nilai yang lebih kecil dari tingkat signifikansi 5% ( $\alpha = 0,05$ ). Maka dapat disimpulkan bahwa variabel independen *Return On Asset (ROA)*, *Earning Per Share (EPS)*, dan *Debt To Equity Ratio (DER)* berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham syariah. Besarnya pengaruh variabel independen tersebut terhadap harga saham dapat dilihat dari nilai koefisien berganda (*adjusted R<sup>2</sup>*) pada tabel 4.7 yaitu sebesar 0.962422. Hal tersebut memiliki arti bahwa sebesar 96,24% harga saham perusahaan yang terdapat di *Jakarta Islamic Index* dapat dijelaskan oleh ukuran variabel independen tersebut, dan sisanya dijelaskan oleh faktor lain diluar perusahaan.

#### **V. KESIMPULAN**

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan tentang pengaruh *return on asset*, *earning per share*, dan *debt to equity ratio* terhadap harga saham di *Jakarta Islamic Index* periode 2011 – 2016 yang

terlah diulas pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil perhitungan uji parsial atau uji t menunjukkan variabel independen *return on asset* memiliki pengaruh yang positif tidak signifikan terhadap harga saham. Sedangkan variabel *earning per share*, dan *debt to equity ratio* memiliki pengaruh yang signifikan pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2011 – 2016.
2. Berdasarkan hasil perhitungan uji simultan atau uji F menunjukkan bahwa variabel independen *return on asset*, *earning per share*, dan *debt to equity ratio value* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2011 – 2016.

#### **Saran**

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan, saran yang dapat diberikan oleh penulis adalah sebagai berikut:

1. Bagi Emiten  
Perusahaan - perusahaan atau emiten harus lebih memperhatikan dan meningkatkan faktor fundamental perusahaan. Perusahaan khususny pada pembagian laba terhadap emegang saham.
2. Bagi investor  
Bagi investor sebaiknya benar – benar memperhatikan keuangan perusahaan sebelum melakukan investasi. Karena faktor keuangan perusahaan terutama rasio

keuangan sangat memengaruhi harga saham dan menunjukkan kinerja perusahaan itu sendiri. Selain itu, investor disarankan melakukan investasi pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index karena perusahaan – perusahaan tersebut telah sesuai dengan.

### 3. Bagi penelitian Selanjutnya

Penelitian ini dharap dapat menjadi refensi bagi penelitian selanjutnya dengan memperpanjang periode penelitian dan menambah jumlah penelitian serta memungkinkan untuk menggunakan variabel – variabel independen lainnya yang berhubungan dengan harga saham syariah.

### DAFTAR PUSTAKA

- Al-Qur'an Al-Kariim. Terjemahan. Departemen Agama Islam
- Anshori, Muslich & Sri Iswati. 2009. Metodologi Penelitian Kuantitatif. Surabaya: Pusat Penerbitan dan Percetakan Unair (AUP)
- Cahyaningrum. Yustina Wahyu & Tiara widya Antikasari. 2017. "Pengaruh Earning Per Share, Price To Book Value, Return On Asset, dan Return On Equity Terhadap Harga Saham Sektor Keuangan". Jurnal *Economia*, Vol.13, No. 2
- Dwi Prastowo dan Rifka Julianti, 2002. Analisis Laporan Keuangan (Konsep dan Aplikasi), Edisi Revisi, Yogyakarta : YPKN.
- Fathoni, Erik Mahfud. 2014. Pengaruh Faktor – Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham Syariah Sektor Consumer Goods Di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2013. Jakarta: Fakultas Syariah Dan Hukum UIN Syarif Hidayatullah Jakarta Islamic Index (JII). [www.sahamok.com](http://www.sahamok.com)
- Kasmir. 2015. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Muhammad. 2014. Manajemen Keuangan Syariah. Yogyakarta; UPP STIM YKPN.
- Novitasari, Puput. 2015. "Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover, Debt to Equity Ratio, dan Return On Equity Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di JII Periode 2009 – 2013. Surabaya: Jestt Vol.2 No.4 April 2015
- Otoritas Jasa Keuangan : <https://ojk.go.id/>
- Perdana, Rizki Agustin Putri dkk. 2013. *Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS) dan Debt To Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham Syariah (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011)*. Malang: Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) | Vol. 2 No. 1 Mei 2013 |
- Safitri, Abied Luthfi. 2013. Pengaruh Earning Per Share, Price Earning Ratio, Return On Asset, Debt To Equity Ratio dan Market Value Added terhadap Harga Saham dalam Kelompok Jakarta Islamic Index. Semarang: Universitas Negeri Semarang
- Samsul, Muhamad. 2006. Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio. Surabaya: Penerbit Erlangga.

Tandelin, Eduardus. 2010. Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi. Yogyakarta: Kanisius (anggota IKAP).

Undang-undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal.2010. [www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id)

Undang-undang Republika Indonesia Nomor 25 Tahun 2007 Tentang pasar Modal. [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)

Windarini, Ni Luh Putu. 2013. "Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental Keuangan terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Consumer Goods Yang Go Public di Pt. Bursa Efek Indonesia"

[www.ksei.co.id](http://www.ksei.co.id)

Yuliana, Indah. 2010. Investasi Produk Keuangan Syariah. Malang; UIN – Maliki Press.