



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS, RASIO PASAR DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR *PROPERTY, REAL  
ESTATE* DAN *BUILDING CONSTRUCTION* YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA**

Diajukan Oleh:

NAMA : ELISA

NIM : 115080129

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT**

**GUNA MENCAPAI GELAR**

**SARJANA EKONOMI**

**2012**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : ELISA

NO. MAHASISWA : 115080129

PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN

MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN

JUDUL SKRIPSI : Pengaruh Profitabilitas, Rasio Pasar dan  
*Leverage* Terhadap Harga Saham Perusahaan  
Sektor *Property, Real Estate* dan *Building*  
*Construction* yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia

Jakarta, Januari 2012

Pembimbing,

(Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

**SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI**

NAMA : ELISA  
NO. MAHASISWA : 115080129  
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN  
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : Pengaruh Profitabilitas, Rasio Pasar dan *Leverage* Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor *Property, Real Estate* dan *Building Construction* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Tanggal: 19 Januari 2012 Ketua Penguji

(Dr. Herman Ruslim, S.E., Ak., M.M.)

Tanggal: 19 Januari 2012 Anggota Penguji

(Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M.)

Tanggal: 19 Januari 2012 Anggota Penguji

(Drs. Darmawan Achmad, M.M.)

## ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

- (A) ELISA (115080129)
- (B) PENGARUH PROFITABILITAS, RASIO PASAR DAN LEVERAGE TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTY, REAL ESTATE DAN BUILDING CONSTRUCTION YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
- (C) xv + 110 hlm, 2012, tabel 6; gambar 3; lampiran 15
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) Abstrak: Krisis keuangan yang terjadi di Amerika Serikat berdampak secara global, termasuk Indonesia. Anjloknya harga saham sektor *property*, *real estate* dan *building construction* lebih dari 10% merupakan salah satu imbas terbesar yang dirasakan oleh Indonesia. Penelitian ini dilakukan untuk mendapatkan bukti empiris pengaruh profitabilitas, rasio pasar dan *leverage* terhadap harga saham perusahaan sektor *property*, *real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi berganda data panel. Hasil penelitian ini menemukan bahwa profitabilitas (*net profit margin*, *return on asset*, *return on equity*), rasio pasar (*earning per share*, *price earning ratio*, *price to book value*) dan *leverage* (*debt to equity*) mempengaruhi harga saham perusahaan sektor *property*, *real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- (F) Daftar acuan 38 (1996-2011)
- (G) Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M

All that we are is the result of what we have thought,  
the mind is everything. What we think we become.

He is able who thinks he is able.

-My Lord Buddha-

Karya sederhana ini kupersembahkan:

Untuk yang tercinta

Papa & Mama (Mr and Mrs. Tan)

Koko Denny Ertanto dan Adikku, Vella

serta keluarga besarku, juga Teman-Teman Sekalian

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa dan Sang Triratna atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul, “Pengaruh Profitabilitas, Rasio Pasar dan *Leverage* Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor *Property, Real Estate* dan *Building Construction* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”, dengan baik guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Tarumanagara.

Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian skripsi ini, khususnya kepada:

1. Bapak Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya dalam memberikan bimbingan, petunjuk dan arahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
2. Papa Mama tercinta serta kakak dan adikku tersayang, yang selalu memberikan dorongan, semangat, doa, yang selalu menjadi motivasi bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Seluruh dosen, staf pengajar dan karyawan Universitas Tarumanagara yang telah memberikan banyak pelajaran selama perkuliahan.

4. Richard Andrew “Drewy” yang telah memberikan dorongan, semangat, masukan selama penyusunan skripsi ini, serta selalu menemani saat bimbingan.
5. Ko Felix, yang telah meluangkan waktu dan pikirannya untuk membantu penulis dalam penentuan topik skripsi ini, serta saran-saran yang sangat berguna dalam penyelesaian skripsi ini.
6. HELM (Hanilia Wilanda, Leoni Kristiani, Meysia Susanto) dan Silviana yang selalu memberikan dukungan dan masukan dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Teman-teman sesama bimbingan, Depy, Leni, Aci, Dafid, Venny, Hanna, Wiwi dan Elvina, yang selalu bersama-sama berjuang, saling memberi semangat, saran-saran, informasi dan lain-lainnya selama proses bimbingan.
8. Ketua Laboratorium Manajemen, Ci Her dan Ci Mar. Para senior pengajar laboratorium Manajemen Kuantitatif dan Keuangan, Ko Hendra, Ci Ateph, Ci Debby, Ko Tommy, Ci Finna serta para teman sesama pengajar, Calvin Setiawan, Dedi Setiawan, Hendri Supomo, Sisca Novianti, Ferdy Septian, Martin Lee, Teddy Susanto, Rico dan lainnya yang selalu memberikan semangat dan saran dalam penyelesaian skripsi ini.



9. Kepada semua pihak yang telah membantu kelancaran proses pembuatan skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu.

Ibarat pepatah mengatakan tiada gading yang tak retak, tiada manusia yang sempurna. Begitupula dengan penulis yang jauh dari kesempurnaan, karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang nantinya akan membuat penulis lebih dekat dengan kesempurnaan. Semoga skripsi penulis ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang berkepentingan.

Jakarta, Januari 2012

Elisa

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b>	i
<b>HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI</b>	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b>	iii
<b>ABSTRAK</b>	iv
<b>HALAMAN MOTTO</b>	v
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b>	vi
<b>KATA PENGANTAR</b>	vii
<b>DAFTAR ISI</b>	x
<b>DAFTAR TABEL</b>	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR</b>	xiv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b>	xv
<b>BAB I        PENDAHULUAN</b>	<b>1</b>
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi	6
3. Pembatasan	6
4. Perumusan	7
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
1. Tujuan	9

	2. Manfaat	11
<b>BAB II</b>	<b>LANDASAN TEORI</b>	12
	A. Definisi Variabel	12
	B. Kerangka Teori	16
	C. Penelitian yang Relevan	18
	D. Kerangka Pemikiran	21
	E. Hipotesis	22
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN</b>	24
	A. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	24
	B. Operasionalisasi Variabel	25
	C. Metode Pengumpulan Data	28
	D. Teknik Analisa Data	29
<b>BAB IV</b>	<b>ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	43
	A. Deskripsi Subjek dan Objek Penelitian	43
	B. Hasil Analisa Data	44
	C. Pembahasan	65
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b>	70
	A. Kesimpulan	70

B. Saran	72
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	73
<b>LAMPIRAN</b>	76
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Subjek Penelitian	43
Tabel 4.2	Hasil Uji Hausman	45
Tabel 4.3	Hasil Penerapan <i>Fixed Effect Model</i> – Model Pertama	46
Tabel 4.4	Hasil Penerapan <i>Fixed Effect Model</i> – Model Kedua	48
Tabel 4.5	Hasil Penerapan <i>Fixed Effect Model</i> – Model Ketiga	50
Tabel 4.6	Hasil Penerapan <i>Fixed Effect Model</i> – Model Keempat	52

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Grafik Harga Penutupan Saham	2
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	21
Gambar 3.1	Skema Teknik Analisis Data Panel	30

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data NPM, ROE, ROA, EPS, PER, PBV, DER dan Closing Price	76
Lampiran 2	Kurs Tukar Rp/ USD Periode 2007 s.d. 2011 Kuartal Ketiga	95
Lampiran 3	Hasil Uji Hausman Model Pertama	95
Lampiran 4	Hasil Uji Hausman Model Kedua	95
Lampiran 5	Hasil Uji Hausman Model Ketiga	96
Lampiran 6	Hasil Uji Hausman Model Keempat	96
Lampiran 7	Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i> – Model Pertama	96
Lampiran 8	Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i> – Model Kedua	97
Lampiran 9	Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i> – Model Ketiga	99
Lampiran 10	Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i> – Model Keempat	100
Lampiran 11	Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i> – Model Pertama (Tanpa Variabel Kontrol)	102
Lampiran 12	Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i> – Model Kedua (Tanpa Variabel Kontrol)	103
Lampiran 13	Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i> – Model Ketiga (Tanpa Variabel Kontrol)	105
Lampiran 14	Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i> – Model Keempat (Tanpa Variabel Kontrol)	106
Lampiran 15	<i>Representation</i> Model Pertama	107

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang**

Fenomena krisis finansial yang dialami oleh Amerika Serikat pada tahun 2008 menjadi suatu topik yang layak untuk diangkat karena krisis finansial ini berubah menjadi krisis global yang berimbas pada negara-negara lain didunia. Krisis finansial yang menimpa Amerika Serikat berawal dari pemberian kredit yang sangat ekspansif (mekanisme *Sub Prime Mortgage*) dan penjualan penggabungan *mortgage* yang ekspansif, sehingga menyebabkan lembaga keuangan dan penjamin simpanan mengalami kerugian. Keadaan tersebut memicu hilangnya kepercayaan kepada lembaga keuangan dan pasar keuangan. Keterikatan sistem keuangan dengan pasar keuangan global pada akhirnya membawa dampak krisis tersebut bagi perekonomian dunia. (Purna:2008)

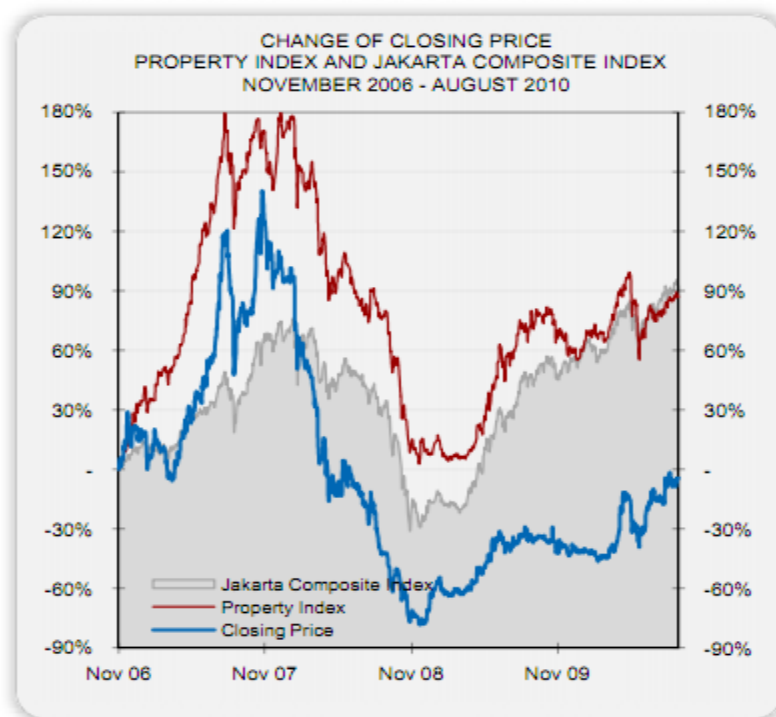
Di era globalisasi ini, Indonesia juga tidak lepas dari imbas krisis global tersebut dan pengaruhnya paling dirasakan oleh bursa saham dan pasar keuangan Indonesia. Hampir semua harga saham Indonesia anjlok sampai melebihi 10%, termasuk sektor *property, real estate* dan *building construction* yang mengalami penurunan yang drastis (Lihat Gambar 1.1). Sektor *property, real estate* dan *building construction* merupakan salah satu komponen penting dalam



pertumbuhan suatu negara, terutama bagi negara yang sedang berkembang seperti Indonesia.

**Gambar 1.1**

**Grafik Perubahan Harga Penutupan Saham**



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

Gambar 1.1 menggambarkan perubahan harga saham salah satu perusahaan properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama kurun waktu empat tahun. Dapat dilihat bahwa indeks properti mengalami penurunan drastis pada akhir tahun 2008 saat krisis global terjadi dan baru mengalami sedikit

kenaikan pada pertengahan tahun 2009. Sampai awal tahun 2010 indeks properti belum kembali ke titik awal sebelum krisis finansial terjadi.

Perubahan harga saham menjadi hal yang penting dibahas karena perubahan harga ini berdampak pada *return* yang akan diterima oleh investor. Para investor menginginkan *return* yang sesuai dengan risiko yang mungkin diterimanya dari perubahan harga saham tersebut.

Faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham, dapat dianalisis dengan beberapa cara antara lain yaitu dengan melakukan analisis fundamental dan teknikal. Tujuan analisis fundamental adalah menentukan apakah nilai saham berada pada posisi *undervalue* atau *overvalue*. Saham dikatakan *undervalue* bilamana harga saham di pasar lebih kecil dari harga wajar atau nilai yang seharusnya, demikian pula sebaliknya. Analisis fundamental memperkirakan harga saham di masa yang akan datang, dengan mengestimasi nilai faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi harga saham di masa yang akan datang dan menerapkan hubungan variabel-variabel tersebut, sehingga diperoleh taksiran harga saham. Model ini sering disebut sebagai *Share Price Forecasting* dan sering digunakan dalam analisis sekuritas. Analisis ini berkaitan dengan kinerja perusahaan, yaitu tentang efektivitas dan efisiensi perusahaan dalam mencapai sasarnya.

Beberapa penelitian telah dilakukan untuk menjawab hal ini, antara lain yaitu penelitian yang dilakukan oleh Sasongko dan Wulandari (2006), yang meneliti pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan rasio profitabilitas

terhadap harga saham, dari seluruh variabel yang digunakannya hanya variabel *Earning Per Share* (EPS) yang secara signifikan mempengaruhi harga saham.

Njo dkk (2003) melakukan penelitian tentang faktor fundamental (ROA, ROE, BV, b, DER, r) dan risiko sistematis yang mempengaruhi harga saham *property* di Bursa Efek Indonesia (saat itu Bursa Efek Jakarta), hasilnya bahwa hanya faktor fundamental *Book Value* yang memiliki pengaruh terhadap harga saham. Penelitian pengaruh faktor fundamental juga dilakukan oleh Pasaribu (2008) dengan menggunakan *growth*, profitabilitas, *leverage*, likuiditas dan efisiensi, serta dengan menggunakan dua rasio pasar yaitu *earning ratio* dan *price earning ratio*. Hasil dari penelitian tersebut adalah secara simultan faktor fundamental dan rasio pasar berpengaruh terhadap harga saham, namun *earning per share* adalah rasio yang paling dominan diantara indikator-indikator yang digunakan.

Carlson dan Sargent (1997) melakukan penelitian faktor yang mempengaruhi harga saham, apakah pertumbuhan pendapatan atau faktor fundamental lainnya. Berdasarkan penelitian tersebut diketahui bahwa dividen mempengaruhi harga saham sedangkan pertumbuhan pendapatan juga mempengaruhi harga saham namun tidak terlalu dominan. Maryatmo (2010) melakukan penelitian hubungan antara suku bunga, kurs tukar dengan harga saham. Ternyata kedua variabel tersebut memiliki pengaruh terhadap harga saham. Kurs tukar memiliki hubungan yang negatif terhadap harga saham dan suku bunga memiliki hubungan yang positif terhadap harga saham.

Astuti dan Maruddani (2009) mengatakan bahwa risiko mempengaruhi return saham. Hartono dan Sitohang (2009) melakukan analisis hubungan profitabilitas (*net profit margin, return on equity, return on asset*) dengan pergerakan harga saham. Hasil dari penelitian tersebut menyatakan bahwa *return on equity* secara signifikan mempengaruhi harga saham. Maimunah (2009) juga mengatakan bahwa *return on equity, return on asset, dan earning per share* mempengaruhi harga saham.

Handoyo dan Edy (2010) mengatakan bahwa suku bunga, *Indonesian crude price*, kurs tukar, *price to book value, earning per share, dan return on equity* mempengaruhi harga saham. Paul dan Mallik (2003) melakukan penelitian faktor makroekonomi terhadap harga saham, dengan menggunakan inflasi, suku bunga dan *Gross Domestic Product* sebagai variabel yang mempengaruhi harga saham.

Berdasarkan hal – hal yang telah dikemukakan tersebut, maka penulis melakukan penelitian yang berjudul, “**Pengaruh Profitabilitas, Rasio Pasar dan Leverage Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor *Property, Real Estate dan Building Construction* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**”.

## 2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan diatas, maka identifikasi masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. *Economic Value Added* berpengaruh terhadap harga saham.
- b. Profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham.
- c. Faktor fundamental (ROA, ROE, BV, b, DER, r) berpengaruh terhadap harga saham.
- d. Pertumbuhan pendapatan berpengaruh terhadap harga saham.
- e. *Leverage* berpengaruh terhadap harga saham.
- f. Likuiditas berpengaruh terhadap harga saham.
- g. Efisiensi berpengaruh terhadap harga saham.
- h. Rasio pasar berpengaruh terhadap harga saham.
- i. Dividen berpengaruh terhadap harga saham.
- j. Risiko (beta) berpengaruh terhadap harga saham.
- k. Faktor makroekonomi (suku bunga, inflasi, kurs tukar, *Gross Domestic Product, Indonesia Crude Price*) berpengaruh terhadap harga saham.

## 3. Pembatasan Masalah

Agar penelitian ini lebih mendalam dan terfokus, serta adanya berbagai keterbatasan yang dimiliki oleh penulis, maka dilakukan pembatasan variabel bebas, yaitu hanya terbatas pada profitabilitas, rasio pasar dan *leverage*. Penulis

juga menggunakan kurs tukar Rp/USD sebagai variabel kontrol. Perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini hanya perusahaan sektor *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, yang masih terdaftar minimal tahun 2007 sampai 2011 kuartal ketiga.

#### **4. Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang dan perumusan yang telah diuraikan sebelumnya, maka masalah yang diangkat dalam penelitian ini adalah:

- a. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas (*net profit margin, return on equity, return on asset*), rasio pasar (*earning per share, price earning ratio, price to book value*) dan leverage (*debt to equity*) secara simultan terhadap harga saham perusahaan *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- b. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas (*net profit margin, return on equity, return on asset*) terhadap harga saham perusahaan *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- c. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas (*net profit margin*) terhadap harga saham perusahaan *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

- d. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas (*return on equity*) terhadap harga saham perusahaan *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- e. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas (*return on asset*) terhadap harga saham perusahaan *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- f. Apakah terdapat pengaruh rasio pasar (*earning per share, price earning ratio, price to book value*) terhadap harga saham perusahaan *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- g. Apakah terdapat pengaruh rasio pasar (*earning per share*) terhadap harga saham perusahaan *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- h. Apakah terdapat pengaruh rasio pasar (*price earning ratio*) terhadap harga saham perusahaan *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- i. Apakah terdapat pengaruh rasio pasar (*price to book value*) terhadap harga saham perusahaan *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- j. Apakah terdapat pengaruh *leverage (debt to equity)* terhadap harga saham perusahaan *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

## **B. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

### **1. Tujuan**

Berdasarkan perumusan masalah yang sudah disebutkan diatas, maka tujuan penelitian ini adalah untuk:

- a. Mendapatkan bukti empiris pengaruh profitabilitas (*net profit margin, return on equity, return on asset*), rasio pasar (*earning per share, price earning ratio, price to book value*) dan leverage (*debt to equity*) secara simultan terhadap harga saham perusahaan *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Mendapatkan bukti empiris pengaruh profitabilitas (*net profit margin, return on equity, return on asset*) terhadap harga saham perusahaan *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- c. Mendapatkan bukti empiris pengaruh profitabilitas (*net profit margin*) terhadap harga saham perusahaan *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- d. Mendapatkan bukti empiris pengaruh profitabilitas (*return on equity*) terhadap harga saham perusahaan *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.



- e. Mendapatkan bukti empiris pengaruh profitabilitas (*return on asset*) terhadap harga saham perusahaan *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- f. Mendapatkan bukti empiris pengaruh rasio pasar (*earning per share, price earning ratio, price to book value*) terhadap harga saham perusahaan *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- g. Mendapatkan bukti empiris pengaruh rasio pasar (*earning per share*) terhadap harga saham perusahaan *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- h. Mendapatkan bukti empiris pengaruh rasio pasar (*price earning ratio*) terhadap harga saham perusahaan *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- i. Mendapatkan bukti empiris pengaruh rasio pasar (*price to book value*) terhadap harga saham perusahaan *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- j. Mendapatkan bukti empiris pengaruh *leverage (debt to equity)* terhadap harga saham perusahaan *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## 2. Manfaat

- a. Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan informasi/pemahaman bagi investor agar informasi yang tersedia dapat digunakan untuk pengambilan keputusan investasi.
- b. Memberikan informasi bagi lembaga akademik dan praktisi, terutama menyangkut gambaran sektor *property, real estate* dan *building construction* akibat pengaruh tingkat profitabilitas, rasio pasar dan *leverage* dan berusaha mengukur kekuatan faktor-faktor yang mempengaruhi perubahan harga saham sektor *property, real estate* dan *building construction*. Pada sisi lain tulisan ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan masukan bagi peneliti lain dalam rangka mengembangkan kajian ilmu yang sama dimasa datang. Bagi kalangan mahasiswa, tulisan ini diharapkan dapat menjadi bahan kajian ilmiah sekaligus sebagai referensi dalam penulisan karya populer lebih lanjut.
- c. Memberikan masukan kepada para regulator agar dapat mengambil kebijakan yang tidak merugikan investor.

## DAFTAR PUSTAKA

- Astuti, Tutut Dewi & Di Asih I Maruddani. (2009). "Analisis Data Panel Untuk Menguji Pengaruh Risiko Terhadap Return Saham Sektor Farmasi Dengan Least Square Dummy Variable". *Model Statistika*. Vol.2. No.2. (Desember). 71-80.
- Besley, Scott & Eugene F. Brigham. (2009). *Principles of Finance*. Fourth Edition. USA: South-Western Cengage Learning.
- Brigham, Eugene F. & Joel F. Houston. (2011). *Fundamentals of Financial Management*. Seventh Edition. USA: South-Western Cengage Learning.
- \_\_\_\_\_, & Michael C. Ehrhardt. (2010). *Financial Management: Theory and Practice*. 13<sup>rd</sup> Edition. USA: South-Western Cengage Learning.
- Brealey, Richard et. al. (2008). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi kelima. Jilid kedua. Jakarta: Erlangga.
- Carlson, John B., & Kevin H. Sargent. (1997). "The Recent Ascent of Stock Prices: Can It Be Explained by Earnings Growth or Other Fundamentals?". <http://clevelandfed.org/research/review/> Economic Review.
- Correia et. al. (2010). *Financial Management*. 6<sup>th</sup> Edition. Cape Town: Juta & Co.
- Gallagher, Fimothy J. & Joseph P. Andrew. (2000). *Financial Management*. New York: Prentice.
- Gitman, Lawrence J. (2005). *Principles of Managerial Finance*. Eleventh Edition. Boston: Pearson Addison Wesley.
- Greene, William H. (2003). *Economic Analysis*. Fifth Edition. New Jersey: Prentice Hall.
- Gupta, J. P., Alain Chevalier & Fran Sayekt. (2000). "The Causality Between Interest Rate, Exchange Rate and Stock Price In Emerging Markets: The Case of Jakarta Stock Exchange". [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=251253](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=251253)
- Gujarati, Damodar N. (2004). *Basic Econometrics*. Fourth Edition. New York: McGraw-Hill Companies.
- Handoyo & Sarwo Edy Handoyo. (2010). "Pengaruh Ekonomi Makro, Price Book Value, Earning Per Share dan Return On Equity Perusahaan Terhadap Harga Saham". *Jurnal Ekonomi*. Tahun XV. No. 01 (Maret). 47-58.
- Hardianto. (2008). "Pengaruh EPS dan PER Terhadap Harga Saham Sektor Perdagangan Besar dan Ritel pada Periode 2000-2005 di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Ilmiah Akuntansi*. Vol. 7. No. 2 : 162-173.
- Hartono & Sihotang R. P. (2009). "Analisis Hubungan Profitabilitas Dengan Pergerakan Harga Saham Pada Sektor Usaha Perbankan Di Bursa Efek Indonesia". *Journal of Applied Finance and Accounting* 2 (Februari). 51-66.
- Haryanto & Sugiharto S. Toto. (2003). "Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Minuman di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Ekonomi Bisnis*. No. 3. Jilid 8. 141-154.

- Jones, Charles P. (2009). *Investments: Analysis and Management*. Eleventh Edition. New York: John Wiley & Sons, Inc.
- Kesuma, Ali. (2009). "Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate yang Go Public di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol. 11. No. 1. (Maret): 38-45.
- Keown, Arthur et. al., (2008). *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan*. Edisi Pertama. (diterjemahkan oleh: Marcus Prihminto Widodo), PT Indeks. Indonesia.
- Liestyowati, (2002) "Faktor yang Mempengaruhi Keuntungan Saham di Bursa Efek Jakarta: Analisis Periode Sebelum dan Selama Krisis". *Jurnal Manajemen Indonesia*. Vol.1.No.2
- Maryatmo, Rogatianus. (2010). "The Short Run and Long Run Impact of Changes in Interest Rate on Stock Prices: Empirical Evidence in Indonesia (2001:1 – 2010:4)". MPRA Paper No. 25532, (September). <http://mpra.ub.uni-muenchen.de/25532/>
- Nachrowi, Nachrowi D. & Hardius Usman. (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis: Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Njo, Anastasia, Yanny, W. G., & Imelda, W. (2003). "Analisis Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham Properti di BEJ". *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 5 No. 2 (November), 123-132
- Pasaribu, R. B. F. (2008). "The Influence of Corporate Fundamentals To Its Stock Price: Case Study of Indonesia Stock Exchange". *Journal of Economics and Business*, Vol. 2 No. 2 (Juli), 101-113.
- Paul, Satya & Girijasankar Mallik. (2003). "Macroeconomic Factors and Bank and Finance Stock Prices: The Australian Experience". *Economic Analysis & Policy*. Vol. 33 No. 1 (March). 23-30.
- Purna, Ibnu. (2008). Menyelamatkan Perekonomian Indonesia dari Krisis Financial Global. [http://www.setneg.go.id/index2.php?option=com\\_content&do\\_pdf=1&id=2890](http://www.setneg.go.id/index2.php?option=com_content&do_pdf=1&id=2890)
- Sartono, Agus. (2001). *Manajemen Keuangan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Sasongko, Noer & Nila Wulandari. (2006). "Pengaruh EVA dan Rasio-Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham". *Empirika*, Vol. 19 No. 1 (Juni), 64-80.
- Shim, Jae K. & Joel G. Siegel. (2008). *Financial Management*. 3<sup>rd</sup> Edition. New York: Barron's Educational Series, Inc.
- Siti Maimunah Abstract: Pengaruh ROA, ROE dan EPS Terhadap Harga Saham Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia (Studi pada Perusahaan Food and Beverage yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia). Malang: UMM.
- Sparta. (2006). "Relevankah Informasi Fundamental Bank Bagi Investor di Bursa Efek Indonesia?". *Jurnal Ekonomi*. Tahun XI/01. (Maret): 41-55.

- Sugiono, Arief. (2009). *Manajemen Keuangan untuk Praktisi Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Supranto, J. (2000). *Statistik Teori dan Aplikasi*. Edisi Keenam. Jakarta: Erlangga.
- \_\_\_\_\_. (2007). *Statistik Untuk Pemimpin Berwawasan Global*. Edisi kedua. Jakarta: Salemba Empat.
- Widoatmodjo, Sawidji. (1996). *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: Jurnalindo Aksara Grafika.
- Website resmi Bursa Efek Indonesia. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Website resmi Bank Indonesia. [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)
- [www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com)