

**PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI, KEBIJAKAN
HUTANG DAN *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA)
TERHADAP HARGA SAHAM DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*
(JII) PERIODE 2011-2013**

SKRIPSI



Oleh :

**BERLIAN GANI AYUNDA
NIM: 11510021**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2015**

**PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI, KEBIJAKAN
HUTANG DAN *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA)
TERHADAP HARGA SAHAM DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*
(JII) PERIODE 2011-2013**

SKRIPSI

Diajukan Kepada:

Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Dalam
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh :

BERLIAN GANI AYUNDA

NIM: 11510021

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2015**

LEMBAR PERSETUJUAN

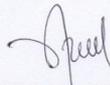
**PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI, KEBIJAKAN
HUTANG DAN *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)*
TERHADAP HARGA SAHAM DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*
(JI) PERIODE 2011-2013**

SKRIPSI

Oleh:

BERLIN GANI AYUNDA
NIM: 11510021

Telah Disetujui, 15 April 2015
Dosen Pembimbing,



Ulf Kartika Oktaviana, SE., M.Ec., Ak., CA
NIP. 19761019 200801 2 011



Mengetahui:
Ketua Jurusan,
Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei
NIP 19750707 200501 1 005

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI, KEBIJAKAN
HUTANG DAN *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA)
TERHADAP HARGA SAHAM DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*
(JII) PERIODE 2011-2013

SKRIPSI

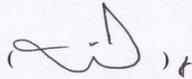
Oleh :

BERLIAN GANI AYUNDA
NIM: 11510021

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji
Dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)
Pada Tanggal 24 April 2015

Susunan Dewan Penguji

Tanda Tangan

1. Ketua Penguji
Yona Octiani Lestari, SE., MSA
NIP. 19771025 200901 2 006 : ()
2. Sekretaris/Pembimbing
Ulfi Kartika Oktaviana, SE., M.Ec., Ak., CA
NIP. 19761019 200801 2 011 : ()
3. Penguji Utama
Muhammad Sulhan, SE., MM
NIP. 19740604 200604 1 002 : ()



Disahkan Oleh :
Ketua Jurusan,
Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei
NIP. 19750707 200501 1 005

HALAMAN PERSEMBAHAN

Ku persembahkan karya ilmiah skripsi ini kepada Nenekku tersayang Ibu Suminem, Ayahandaku tercinta Bapak Samuji dan Ibundaku tercinta Ibu Sumiati yang selalu memberi dukungan yang luar biasa baik dukungan spiritual maupun financial. Serta untuk adik perempuanku tersayang Brillian Gani Loya yang selalu menghiburku dan mendukungku untuk tercapainya cita-citaku,, semoga Allah membalas atas kebaikan mereka
Amin....

MOTTO

“Teruslah **bermimpi** selama kamu masih bisa bermimpi”

“Teruslah **berjuang** untuk menggapai mimpi tersebut”

“Dan teruslah **berdoa** untuk kelancaran langkahmu”

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Berlian Gani Ayunda
NIM : 11510021
Fakultas/ Jurusan : Ekonomi/ Manajemen

menyatakan bahwa "**Skripsi**" yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI, KEBIJAKAN HUTANG DAN ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) TERHADAP HARGA SAHAM DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2011-2013

adalah hasil karya saya sendiri, bukan "**duplikasi**" dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila di kemudian hari ada "**klaim**" dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 4 Mei 2015

Hormat saya,



Berlian Gani Ayunda

NIM : 11510021

Surat Pernyataan

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Berlian Gani Ayunda
NIM	: 11510021
Jurusan/ Prodi	: Manajemen
Fakultas	: Ekonomi
Judul Skripsi	: Pengaruh Kebijakan Investasi, Kebijakan Hutang, dan <i>Economic Value Added</i> (EVA) Terhadap Harga Saham di <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2011-2013

Mengizinkan/ ~~tidak mengizinkan~~* jika karya ilmiah saya (*skripsi, tesis, disertasi**) dipublikasikan melalui webside perpustakaan UIN Maulana Malik Ibrahim Malang secara keseluruhan (full teks) dengan alasan

Demikian pernyataan ini saya buat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 30 April 2015

Dosen Pembimbing,

Mahasiswa,



(Ulfi Kartika Oktaviana, SE., M.Ec., Ak., CA)

(Berlian Gani Ayunda)

*coret yang tidak perlu

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kehadirat Allah SWT, karena atas rahmat dan hidayah-Nya penelitian ini dapat terselesaikan dengan judul “Pengaruh Kebijakan Investasi, Kebijakan Hutang, dan *Economic Value Added* (EVA) terhadap Harga Saham di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2011-2013”.

Shalawat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW yang telah membimbing kita dari kegelapan menuju jalan kebaikan, yakni Din al-Islam.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tugas akhir skripsi ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa adanya bimbingan dan sumbangan pemikiran dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Mujia Raharjo, M.Si selaku Rektor Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Bapak Dr. H. Salim Al Idrus MM., M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Bapak Dr. H Misbahul Munir, Lc., M.Ei selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Ibu Ulfi Kartika Oktaviani, SE., MM., Ak., CA selaku dosen pembimbing yang selalu memberi pengarahan serta dukungannya dalam pembuatan karya ilmiah ini.
5. Bapak Zaim Mukaffi, SE., M.Si selaku Ketua Bursa Efek Indonesia Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang serta Bapak M. Nanang Choirudin, SE., MM selaku Staf Laboratorium Pasar Modal yang turut membantu dan memberikan pengarahan.

6. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
7. Nenekku Ibu Suminem, Ibuku tersayang Ibu Sumiati, Ayahku yang paling aku banggakan Bapak Samuji serta adik kesayanganku Brillian Gani Loya dan seluruh keluarga yang senantiasa memberikan doa dan dukungan secara moril dan spiritual.
8. Teman-teman satu bimbinganku Siti Rohmawati dan Aprian Nur Iman yang telah membantu dan berbagi dalam menyelesaikan tugas akhir skripsi ini.
9. Teman-temanku tersayang Aji Fachrodji, Desy Mayasari, Nikita Desi Anggraeni, Ayu Puspita Sari, Eka Fitri, Qonita Aulia Rahma, Inneke Selvianti, Layl Nur lailiah, Evi Septianita dan seluruh teman-temanku Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah memberikan dukungan serta membantu dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Akhirnya dengan segala kerendahan hati penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang konstruktif demi kesempurnaan penulisan ini. Penulis berharap semoga karya yang sederhana ini dapat bermanfaat dengan baik bagi semua pihak. Amin ya Robbal ‘Alamin...

Malang, 15 April 2015

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
BAB. 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Batasan Penelitian	8
BAB. 2 KAJIAN PUSTAKA	9
2.1 Hasil-Hasil Penelitian Terdahulu	9
2.2 Kajian Teoritis	15
2.2.1 Pasar Modal	15
2.2.2 Kebijakan Investasi	18
2.2.3 Kebijakan Hutang	21
2.2.4 <i>Economic Value Added</i>	26
2.3 Kerangka Konseptual	27
2.4 Hipotesis	28
BAB. 3 METODE PENELITIAN	31
3.1 Jenis dan Pendekatan Penelitian	31
3.2 Lokasi Penelitian.....	31
3.3 Populasi dan Sampel	31
3.4 Teknik Pengambilan Sampel	33
3.5 Data dan Jenis Data.....	34
3.6 Teknik Pengumpulan Data.....	35

3.7 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel	35
3.7.1 Definisi Operasional	35
3.7.1.1 Variabel Independen.....	35
3.7.1.2 Variabel Dependen	36
3.7.2 Pengukuran Variabel.....	36
3.7.2.1 Variabel Independen.....	36
3.7.2.2 Variabel Dependen	37
3.8 Metode Analisis Data.....	38
3.8.1 Uji Asumsi Klasik.....	39
3.8.1.1 Uji Normalitas	39
3.8.1.2 Uji Multikolinieritas	40
3.8.1.3 Uji Heteroskedastisitas	40
3.8.1.4 Uji Autokorelasi	41
3.8.2 Uji Regresi Berganda.....	42
3.8.2.1 Uji Signifikansi F	42
3.8.2.2 Uji Signifikansi Parsial.....	44
BAB. 4 PAPARAN DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN.....	47
4.1 Paparan Data Hasil Penelitian.....	47
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	47
4.1.2 Hasil Analisis Deskriptif.....	52
4.1.3 Analisis Data.....	53
4.1.3.1 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	53
4.1.3.2 Uji Hipotesis.....	59
4.2 Pembahasan.....	64
4.2.1 Pembahasan Secara Parsial	64
4.2.2 Pembahasan Secara Simultan	72
BAB. 5 PENUTUP.....	73
5.1 Kesimpulan	73
5.2 Saran	74

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	12
Tabel 2.2 Struktur Pasar Modal Indonesia	16
Tabel 3.1 Populasi Kode Perusahaan JII.....	32
Tabel 3.2 Seleksi Populasi untuk Sampel	33
Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....	34
Tabel 3.4 Definisi Variabel Operasional.....	37
Tabel 4.1 Hasil Uji Normalitas	54
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinieritas	55
Tabel 4.3 Hasil uji Multikolinieritas	56
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi	57
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	58
Tabel 4.6 Hasil Uji Bebas Heteroskedastisitas	58
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Berganda.....	59
Tabel 4.8 Hasil Koefisien Determinas	61
Tabel 4.9 Hasil Uji F.....	62
Tabel 4.10 Hasil Uji T.....	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	28
Gambar 3.1 Daerah Keputusan Uji F.....	43
Gambar 3.2 Daerah Keputusan Uji T.....	46
Gambar 4.1 Pergerakan Harga Saham di JII Tahun 2011-2013	49
Gambar 4.2 Hasil Pertumbuhan <i>Total Asset Growth</i> Periode 2011-2013	50
Gambar 4.3 Hasil Pergerakan <i>Debt Equity Ratio</i> Periode 2011-2013	51
Gambar 4.4 Hasil Pertumbuhan <i>Economic Value Added</i> Periode 2011-2013	52

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Perhitungan *Total Asset Growth* dan *Debt Equity Ratio*
- Lampiran 2 Perhitungan *Economic Value Added*
- Lampiran 3 Hasil Perhitungan SPSS
- Lampiran 4 Bukti Konsultasi
- Lampiran 5 Surat Penelitian

ABSTRAK

Berlian Gani Ayunda. 2015, SKRIPSI. Judul: “Pengaruh Kebijakan Investasi, Kebijakan Hutang dan *Economic Value Added* (EVA) Terhadap Harga Saham di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2011-2013”
Pembimbing : Ulfi Kartika Oktaviana, SE., M.Ec., Ak., CA
Kata Kunci : Kebijakan Investasi, Kebijakan Hutang, EVA dan Harga saham

Pasar modal mempunyai peran penting bagi kemajuan perekonomian di Indonesia karena didalam pasar modal terdapat bursa efek yang menjual berbagai efek perusahaan. Harga saham di dalam pasar modal sangat fluktuatif dan tidak menentu. Hal tersebut dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor baik fundamental maupun teknikal. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah kebijakan investasi, kebijakan hutang dan *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh terhadap harga saham.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dimana menggunakan data sekunder. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang ada di dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2011-2013. Metode pengambilan sampel menggunakan penarikan sampel dengan *Purposive Sampling* dengan jumlah sampel 16 perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara signifikan ketiga variabel tersebut Kebijakan Investasi, Kebijakan Hutang dan *Economic Value Added* (EVA) bersama-sama mempunyai pengaruh yang signifikan. Hal tersebut dapat dijelaskan dari *R square* sebesar 14% yang artinya variabel tersebut secara bersama-sama berpengaruh terhadap harga saham sebesar 14%. Sedangkan secara parsial hanya variabel EVA yang berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

ABSTRACT

Berlian Gani Ayunda. 2015, Thesis. Title: "*Effect of Investment Policy, Debt Policy and Economic Value Added (EVA) towards Share Price at Jakarta Islamic Index (JII) Period 2011-2013*"

Supervisor : Ulfi Kartika Oktaviana, SE., M.Ec., Ak., CA.

Keywords : Investment Policy, Debt Policy, EVA and stock price.

Capital markets have an important role for the economic progress in Indonesia because the capital markets are in the stock exchanges that sell various effects of companies. Stock prices in capital market are very volatile and erratic. It can be influenced by various factors whether fundamental or technical. The purpose of this study was to determine whether the investment policy, debt policy and Economic Value Added (EVA) effect on stock prices. From that background that this research was conducted in titled "Effect of Investment Policy, Debt Policy and Economic Value Added (EVA) on stock price in Jakarta Islamic Index (JII) Period 2011-2013".

This research uses descriptive quantitative approach. The population in this study is a company that is in Jakarta Islamic Index (JII) 2011-2013. The sampling method was using purposive sampling with a sample of 16 companies. This study uses multiple linear regression analysis.

The results of this study indicate that these three variables significantly have the same significant influence. This can be explained from the R-square of 14% which means that these variables influence the stock price by 14%. While partially, only EVA variables that significantly influence stock prices.

المستخلص

برليان غاني أيواندا، 2015، البحث الجامعي. الموضوع: أثر قرار الاستثمارات، قرار الديون والاقتصادي وزيادة النتائج الاقتصادية (Eva) على ثمن المساهمة والأوراق المالية في لائحة إسلامية جاكرتا (JII) سنة 2011-2013.

المشرف : ألفي كرتيكا أقتافيانا، الماجستير

الكلمات الرئيسية : قرار الاستثمارات، قرار الديون، زيادة النتائج الاقتصادية (Eva) على ثمن المساهمة والأوراق المالية

السوق الرأسمال له دور مهم في تقدم الاقتصاد في إندونيسيا لأن فيها البرصة المالية التي تباع برصة الشركة. وثن الأوراق المالية تذبذب وغير معين، وهذا يؤثره عوامل أساسية وتقنيقية. والهدف من هذا البحث لمعرفة قرار الاستثمارات قرار الاستثمارات، قرار الديون والاقتصادي وزيادة النتائج الاقتصادية (Eva) على ثمن المساهمة والأوراق المالية، وهذه الخلفية التي اختارتها الباحثة أساسا في اختيار هذا الموضوع يعني : أثر قرار الاستثمارات، قرار الديون والاقتصادي وزيادة النتائج الاقتصادية (Eva) على ثمن المساهمة والأوراق المالية في لائحة إسلامية جاكرتا (JII) سنة 2011-2013.

استخدم هذا البحث مدخلا كميًا وصفيًا. والسكان في هذا البحث هي الشركة في جاكرتا (JII) سنة 2011-2013. وأما طريقة أخذ العينات هي باستخدام المعايين الغرضية بـ 16 شركة. ويجلل البحث بطريقة التحليل بالانحدار الخطي المتعدد (Regresi Linier Berganda).

ونتيجة هذا البحث هي تدل على هؤولاء الثلاثة من قرار الاستثمارات وقرار الديون وزيادة النتائج الاقتصادية (Eva) على ثمن المساهمة والأوراق المالية تؤثر بشكل ملحوظ. وهذه تعرف من (R Square) قدر 14% بمعنى أن تلك الحثيات الثلاثة تؤثر الأوراق المالية والمساهمة قدر 14% وأما من الناحية الفرعية تؤثر (EVA) الأوراق المالية أكثر من ثمن المساهمة.