

## ABSTRAK

FERDINAND PRADANA. *Determinan Kinerja Saham Syariah dan Saham Non Syariah di Bursa Efek Indonesia*. Studi empiris di Bursa Efek Jakarta (dibimbing oleh Ahmad Rodoni).

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja saham pada perusahaan yang tergolong syariah dan non syariah. Faktor-faktor yang diduga mempengaruhi kinerja saham diantaranya adalah *Return on Asset (ROA)*, *Price Earning Ratio (PER)*, *Asset Growth*, dan tingkat Suku Bunga. Teknik pengumpulan data pada penelitian ini adalah pooling data. Sampling yang digunakan adalah 10 emiten untuk perusahaan syariah dan 10 emiten untuk perusahaan non syariah. Periode pengamatan untuk *ROA*, *PER*, *Asset Growth* yaitu tahun 2002 – 2005, sedangkan untuk tingkat Suku Bunga dan *return* saham periodenya adalah tahun 2003 – 2006. Hal ini mengacu pada asumsi bahwa *return* saham merupakan expected dimasa yang akan datang maka faktor-faktor yang diduga mempengaruhi harga saham tersebut di lag-kan.

Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini ada yaitu diduga terdapat pengaruh signifikan dari faktor internal perusahaan yang diwakili oleh *ROA*, *Asset Growth* dan *PER* serta faktor eksternal perusahaan yang diwakili oleh tingkat Suku Bunga terhadap *return* saham Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda dengan menggunakan lag 1. Teknik analisis ini digunakan untuk mendapatkan ramalan *return* saham dengan menggunakan faktor-faktor internal dan eksternal tersebut. Uji F dan uji t digunakan untuk menguji hipotesis dengan tingkat signifikansi 5%.

Hasil penelitian menunjukkan, koefisien determinasi ( $R^2$ ) untuk saham-saham syariah sebesar 71,9 %, ini berarti bahwa variabilitas *return* saham syariah sebesar 71,9 % dapat dijelaskan oleh *ROA*, *Asset Growth*, *PER*, dan tingkat Suku Bunga, sedangkan 28.1 % merupakan determinasi dari variabel lain yang tidak dilibatkan dalam penelitian ini. Hasil penelitian menunjukkan, koefisien determinasi ( $R^2$ ) untuk saham-saham non syariah sebesar 68,4 %, ini berarti bahwa variabilitas *return* saham non syariah sebesar 68,4 % dapat dijelaskan oleh *ROA*, *Asset Growth*, *PER*, dan tingkat Suku Bunga, sedangkan 31.6 % merupakan determinasi dari variabel lain yang tidak dilibatkan dalam penelitian ini.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa faktor yang dominan mempengaruhi *return* saham syariah secara berurutan *ROA* yang diikuti oleh SBI, *PER*, dan *Asset Growth*. Sedangkan untuk *return* saham non syariah faktor yang dominan mempengaruhinya secara berurutan adalah SBI yang diikuti *ROA*, *Asset Growth* dan *PER*.

## ABSTRACT

FERDINAND PRADANA. *Determinant of Syariah Stock and Non Syariah Stock Return at Indonesia Stock Exchange. Empirical Study at Jakarta Stock Exchange (under the supervision of Ahmad Rodoni).*

*The aim of this research is to analyze some factor that influence the stocks return on companies that can be categorized as a syariah and non syariah. Some factor which assume can influence the stock return is Return on Asset (ROA), Price Earning Ratio (PER), Asset Growth, and SBI rate. Data collection technique that used on this research is pooling data. Sampling that used on it is include 10 emitten as syariah companies, and 10 emitten as non-syariah companies. Research data period for ROA, PER, Asset Growth is since year 2002 until 2005, while period for SBI Rate and stocks return is since year 2003 until 2006. That issue is reference on assumption that stocks return is a future expected result, then some factor which assume can influence the stocks price must be lagged.*

*Hyphotesis that propose on this research is assuming there is significant influence that happened on the stocks return is caused by companies internal factor that represented by ROA, Asset Growth, and PER, and also companies external factor that represented by SBI Rate. The statistical method that used on this research is multiple linear regression with use 1-lag. That technique is used to get the stocks return forecast with consider some internal and external factor. F-test and t-test is used to examine the hyphotesis with 5 % significant level.*

*The result of this research shows that determinant coefficient ( $R^2$ ) equal to 71.9 %. It's means that variability of stock return 71.9 % can be explained by ROA, Asset Growth, PER and SBI Rate, while the other 28.1 % is explained by the other variable that exclude of this research. Research result is also indicated that determinant coefficient ( $R^2$ ) equal to 68.4 %. It's means that variability of stock return 68.4 % can be explained by ROA, Asset Growth, PER and SBI Rate, while the other 31.6 % is explained by the other variable that exclude of this research.*

*Research indicated some factors that influence the stocks return, start from the most dominant are ROA and followed with SBI rate, PER, and Asset Growth. Research also indicated some factors that influence non-syariah stocks return, start from the most dominant are SBI rate, and followed with ROA, Asset Growth and PER*