

**PENGARUH INFORMASI KOMPONEN ARUS KAS, LABA KOTOR,
SIZE PERUSAHAAN, NILAI BUKU PERUSAHAAN TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH PERIODE
TAHUN 2008-2011**



SKRIPSI

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

Oleh:

NURUL HIDAYATI

08390014

PEMBIMBING:

- 1. Dr. IBNU QIZAM, SE, M. Si, Akt**
- 2. JOKO SETYONO, SE, M. Si**

**KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2014**

ABSTRAK

Keputusan investasi dalam suatu aset membutuhkan analisis dan pemahaman terhadap informasi sehingga keputusan investasi tersebut dapat memberikan keuntungan yang optimal bagi investor. Salah satu informasi yang diharapkan mampu memberi bantuan kepada pemakai dalam membuat keputusan ekonomi yang bersifat finansial adalah laporan keuangan. Komponen arus kas, laba kotor, *size* perusahaan dan nilai buku adalah informasi akuntansi dalam laporan keuangan yang dapat dijadikan sebagai pengukur kinerja saham. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis relevansi nilai dari masing-masing komponen arus kas, laba kotor, *size* perusahaan dan nilai buku terhadap *return* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode 2008-2011 dengan sampel yang memenuhi kriteria sebanyak 37 perusahaan.

Daftar Efek Syariah merupakan kumpulan efek yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal yang ditetapkan oleh BAPEPAM dan LK atau pihak lain yang diakui oleh BAPEPAM dan LK. Pengkriteriaan saham yang masuk dalam Daftar Efek Syariah sesuai dengan tuntunan agama Islam.

Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda, yaitu dengan menganalisis variabel-variabel independen, dalam model ini sebagai X, dalam mempengaruhi variabel dependen yaitu sebagai Y. Akan tetapi sebelum masuk ke model analisis, terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik, yang mana apabila dengan uji asumsi klasik bisa lolos, maka model dapat digunakan sebagai alat analisis, akan tetapi bila tidak lolos maka model tidak dapat digunakan untuk menganalisis.

Berdasarkan hasil analisis regresi berganda dengan tingkat signifikansi 5%, maka hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa secara parsial laba kotor berpengaruh negatif terhadap *return* saham dan nilai buku (PBV) perusahaan berpengaruh positif terhadap *return* saham, sedangkan variabel lainnya tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Secara bersama-sama, variabel independen yang diteliti memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

Kata kunci: arus kas, laba kotor, *size*, nilai buku (PBV), *return* saham.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Nurul Hidayati

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Nurul Hidayati
NIM : 08390014
Judul Skripsi : **Pengaruh Informasi Komponen Arus Kas, Laba Kotor, Size Perusahaan, Nilai Buku Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Periode 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 mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 2 Rabiul Akhir 1435
3 Februari 2014

Pembimbing I

Dr. Ibnu Qizam, SE, M. Si, Akt

NIP. 19680102 199403 1 002



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Nurul Hidayati

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Nurul Hidayati
NIM : 08390014
Judul Skripsi : **Pengaruh Informasi Komponen Arus Kas, Laba Kotor, Size Perusahaan, Nilai Buku Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Periode 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 mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 20 Rabiul Akhir 1435
21 Februari 2014

Pembimbing II

Joko Setyono, SE, M. Si

NIP. 19730702 200212 1 003

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP. 009/021/2014

Skrripsi/tugas akhir dengan judul :

**PENGARUH INFORMASI KOMPONEN ARUS KAS, LABA
KOTOR, SIZE PERUSAHAAN, NILAI BUKU PERUSAHAAN
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK
SYARIAH PERIODE TAHUN 2008-2011**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Nurul Hidayati

NIM : 08390014

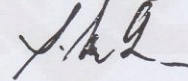
Telah dimunaqasyahkan pada : 18 Maret 2014

Nilai : A-

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

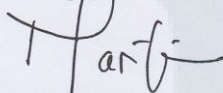
TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang



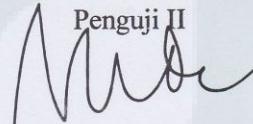
Dr. Ibnu Qizam, SE, M. Si, Akt
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji I



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

Penguji II



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

Yogyakarta, 18 Maret 2014

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum
DEKAN




Noorhadi Hasan, MA., M.Phil., Ph.D
NIP. 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nurul Hidayati
NIM : 08390014
Jurusan-Prodi : Muamalah–Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Informasi Komponen Arus Kas, Laba Kotor, *Size* Perusahaan, Nilai Buku Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Periode Tahun 2008-2011”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut 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 Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 20 Rabiul Akhir 1435 H
21 Februari 2014 M

Penyusun,



Nurul Hidayati

NIM. 08390014

MOTTO

- “Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan” (Q.S Al Insyiroh:6).
- Hidup adalah perjuangan, bukan? Kebahagiaan harus direngkuh dengan banyak pengorbanan.
- Hidup bisa menumbangkan kita. Tetapi kita bisa memilih untuk bangkit atau tidak.
- Saya datang, saya bimbingan, saya ujian, saya revisi dan saya menang!

PERSEMBAHAN

- Yang pertama dan utama, karya ini aku persembahkan kepada junjunganku dan pemilik hidupku ALLAH SWT sang raja manusia atas berkat rahmat dan hidayah-Nya serta kehidupanku selama ini. Alhamdulillahirobbil 'aalamiin. Serta Rasulullah Muhammad SAW sebagai tauladanku.
- Kepada Bapak dan Ibu sebagai pihak yang tidak mampu dan tidak mau aku hilangkan dalam hidupku. Terimakasih atas segala bimbingan, perhatian, kasih sayang, serta do'a yang tiada henti sejak aku kecil hingga saat ini dan nanti. Senyum kalian adalah alasanku.
- Keluarga kecil Mas Rusli dan Mba Ririn dengan keponakan-keponakan kecil'ku (Atha dan Nadzira). Terimakasih semangat dan kasih sayang yang selalu kalian berikan untukku.
- Sahabat-sahabat yang selalu bisa menjadi tempat berbagi dalam suka dukaku dan dukungan yang selama ini kalian berikan kepadaku (thank's a lot guys).
- Masa depan hidupku.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Informasi Komponen Arus Kas, Laba Kotor, Size Perusahaan, Nilai Buku Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Periode Tahun 2008-2011”**. Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah keharibaan junjungan Nabi besar Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya.

Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam pada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta. Dalam penyusunannya, skripsi ini tidak lepas dari bantuan, petunjuk serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penyusun ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'arie, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Noorhaidi Hasan, M.A., M.Phil., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. M. Yazid Afandi, M. Ag selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Ibnu Qizam, SE, M. Si, Akt. selaku pembimbing I dan Bapak Joko Setyono, SE, M. Si. selaku pembimbing II, yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.

5. Bapak M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc., selaku pembimbing akademik selama masa perkuliahan.
6. Segenap Staff TU prodi KUI dan Staff TU Fakultas Syari'ah dan Hukum yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
7. Bapak dan Ibu tercinta, atas doa yang selalu dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moril maupun materiil kepada penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini, hasil karya ananda yang sederhana ini untuk Bapak dan Ibu tercinta.
8. Kakakku tersayang, Mas Rusli dan keluarga kecilnya, terima kasih atas dukungan yang selalu kalian berikan untukku.
9. Keluarga besar Pendidikan Al Qur'an Nitikan, kalian teman-teman yang luar biasa.
10. Teman-teman seperjuangan KUI angkatan 2008 yang tidak bisa disebutkan satu per satu, serta seluruh mahasiswa Program Studi Keuangan Islam, yang telah membantu dan memberikan motivasi dalam proses penyelesaian skripsi ini. Kebersamaan kita selama ini adalah pengalaman yang akan menjadi kenangan indah.
11. Seluruh keluarga, sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini. Semoga mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Penyusun menyadari banyak sekali terdapat kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu segala saran dan kritik membangun sangat diharapkan. Terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 28 Rabiul Awal 1435 H
30 Januari 2014 M

Penyusun

Nurul Hidayati
NIM. 08390014

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB – LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	ba'	b	be
ت	ta'	t	te
ث	sa'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	jim	j	je
ح	ha'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha	kh	ka dan ha
د	dal	d	de
ذ	zal	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	ra'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	sad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)

ع	‘ain	‘	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fa	f	ef
ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka
ل	lam	l	‘el
م	mim	m	‘em
ن	nun	n	‘en
و	waw	w	w
ه	ha’	h	ha
ء	hamzah	‘	apostrof
ي	ya	y	ye

B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	<i>Muta’addidah</i>
عدة	ditulis	‘iddah

C. *Ta’ marbutah* di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis *h*

حكمة	ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	ditulis	‘illah

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 diikuti dengan kata sandang ‘al’, maka ditulis dengan *h*.

كرامة الأولياء	ditulis	<i>Karamah al-auliya’</i>
زكاة الفطر	ditulis	<i>Zakah al-fitri</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

َ	Fathah	ditulis	<i>a</i>
ِ	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
ُ	Dammah	ditulis	<i>u</i>

Contoh:

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa’ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif	ditulis	<i>a</i>
	جَاهِلِيَّة	ditulis	<i>jahiliyyah</i>
2	Fathah + ya’ mati	ditulis	<i>a</i>
	تَنْسَى	ditulis	<i>tansa</i>
3	Kasrah + ya’ mati	ditulis	<i>i</i>
	كَرِيم	ditulis	<i>karim</i>
4	Dammah + wawu mati	ditulis	<i>u</i>
	فُرُوض	ditulis	<i>furud</i>

F. Vokal Rangkap

1	Fathah + ya mati	ditulis	<i>ai</i>
	بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>bainakum</i>
2	Fathah + wawu mati	ditulis	<i>au</i>
	قَوْل	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata dipisahkan dengan apostrof

الانتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
اعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>lain syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

Bila diikuti huruf *Qamariyyah* dan huruf *Syamsiyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القران	ditulis	<i>al-Qur'an</i>
الشمس	ditulis	<i>al-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوي الفروض	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
اهل السنة	ditulis	<i>ahl al-sunnah</i>

J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur'an, hadis, mazhab, syariat, lafaz.
2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.
3. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN PERNYATAAN.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xii
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR TABEL.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan dan Kegunaan	9
1. Tujuan	9
2. Kegunaan	10
D. Sistematika Pembahasan	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
A . Telaah Pustaka	12
B . Kerangka Teoritis.....	17

1. Investasi dalam Perspektif <i>Islam</i>	17
2. Pasar Modal Syariah	20
3. Saham.....	22
4. Laba Menurut Pandangan Islam	26
5. Kandungan Informasi.....	28
6. Laporan Keuangan	32
a. Neraca	36
b. Laporan Laba Rugi	37
c. Laporan Perubahan Modal	39
d. Laporan Arus Kas	40
7. <i>Size</i> Perusahaan	45
8. Nilai Buku	47
9. <i>Return</i> Saham	48
C. Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	50
BAB III METODE PENELITIAN	58
A. Jenis dan Sifat Penelitian	58
B. Populasi dan Sampel	58
C. Definisi Operasional Variabel.....	60
1. Variabel Dependen.....	60
2. Variabel Independen	61
D. Teknik Analisis Data.....	64
1. Statistik Deskriptif	64
2. Uji Asumsi Klasik.....	65

a. Uji Normalitas.....	65
b. Uji Multikolinieritas.....	66
c. Uji Heteroskedastisitas.....	66
d. Uji Autokorelasi.....	67
3. Regresi Berganda	68
E. Uji Hipotesa	69
1. Uji F	69
2. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	70
3. Uji Parameter Individual (Uji Statistik t).....	71
F. Gambaran Umum Obyek Penelitian	71
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	75
A. Statistik Deskriptif	75
B. Uji Asumsi Klasik.....	78
1. Uji Normalitas.....	78
2. Uji Multikolinieritas.....	79
3. Uji Heteroskedastisitas.....	80
4. Uji Autokorelasi.....	82
C. Analisis Regresi Berganda	84
D. Uji Persamaan Regresi	86
1. Uji Hipotesis Secara Simultan (Uji F)	86
2. Uji Determinasi (R^2)	86
3. Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji t).....	87
E. Pembahasan Hasil Penelitian	92

BAB V PENUTUP	106
A. Kesimpulan	106
B. Saran.....	108
C. Keterbatasan.....	109
DAFTAR PUSTAKA	110
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Proses Pemilihan Sampel.....	59
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	76
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	79
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas	80
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	82
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	83
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi (Lag_Return).....	83
Tabel 4.7 Hasil Uji Analisis Regresi.....	84

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Lampiran Terjemahan	I
Lampiran 2	Daftar Perusahaan Sampel.....	II
Lampiran 3	Data Operasional Variabel Arus Kas Operasi (AKO).....	IV
Lampiran 4	Data Operasional Variabel Arus Kas Investasi (AKI)	V
Lampiran 5	Data Operasional Variabel Arus Kas Pendanaan (AKP)	VI
Lampiran 6	Data Operasional Variabel Laba Kotor (LK)	VII
Lampiran 7	Data Operasional Variabel <i>Size</i> Perusahaan.....	VIII
Lampiran 8	Data Operasional Variabel Nilai Buku (PBV)	X
Lampiran 9	Data Operasional <i>Expected Return</i>	XI
Lampiran 10	Output Olah Data SPSS.....	XII

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Salah satu alternatif bagi perusahaan untuk mendapatkan dana atau tambahan modal adalah melalui pasar modal. Pasar modal adalah suatu sarana dengan mana surat berharga-surat berharga yang berjangka panjang diperjualbelikan. Dalam pengertian ini pasar modal memiliki tujuan normatif, yaitu untuk mencapai keuntungan yang optimal. Namun demikian, sebagai salah satu pelaku ekonomi nasional, pasar modal memiliki fungsi intermediasi, yaitu menjembatani antara pihak yang membutuhkan modal dengan pihak yang kelebihan modal. Pasar modal mempunyai peran penting bagi pembangunan ekonomi sebagai salah satu sumber pembiayaan eksternal bagi dunia usaha. Selain itu, pasar modal juga merupakan wahana bagi investor dalam maupun luar negeri. Pengertian bursa efek menurut UU No. 8 Tahun 1995 adalah pihak yang menyelenggarakan dan menyediakan sistem dan atau sarana untuk mempertemukan penawaran jual dan beli efek pihak-pihak lain dengan tujuan memperdagangkan efek diantara mereka.¹

Berinvestasi di pasar modal memerlukan pengetahuan yang cukup, pengalaman, serta naluri bisnis untuk menganalisis efek-efek mana yang akan dibeli, mana yang akan dijual, dan mana yang akan tetap dimiliki. Investor harus berhati-hati dalam pembuatan keputusan investasi dengan memahami

¹ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2008), hlm. 23.

informasi yang berhubungan dengan perusahaan yang menerbitkan saham sehingga dengan informasi tersebut investor dapat melakukan berbagai analisis. Analisis tersebut berguna untuk menilai saham-saham yang akan dipilih dan untuk mengetahui tingkat *return* yang diharapkan dalam menentukan strategi investasi yang akan dilakukan.

Keterlibatan investor dalam transaksi dalam pasar modal ini membutuhkan informasi yang berkaitan dengan kinerja perusahaan, karena perusahaan yang memiliki kinerja yang baik mampu memaksimalkan keuntungan perusahaan yang pada akhirnya akan meningkatkan kesejahteraan para pemilik saham. Kesejahteraan pemegang saham ditunjukkan melalui harga pasar per saham perusahaan, yang juga merupakan refleksi dari keputusan investasi, pendanaan dan aktiva manajemen.²

Salah satu ukuran penting untuk menilai kinerja perusahaan adalah laporan keuangan. Sesuai dengan Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 1, dinyatakan bahwa tujuan laporan keuangan untuk umum adalah memberikan informasi tentang posisi keuangan, kinerja dan arus kas perusahaan yang bermanfaat bagi sebagian besar kalangan pengguna laporan dalam rangka membuat keputusan-keputusan ekonomi serta menunjukkan pertanggungjawaban manajemen atas penggunaan sumber-sumber daya yang dipercayakan kepada mereka.³ Suatu laporan keuangan menyajikan informasi

² Vicky Octavia, "Analisis Pengaruh Total Arus Kas, Komponen Arus Kas dan Laba Akuntansi terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Jakarta (Studi Kasus pada Saham LQ-45 Periode 2002-2004)," *tesis* MM Universitas Diponegoro Semarang, (2008), hlm. 1.

³ *Ibid.*, hlm. 2.

mengenai perusahaan yang meliputi aktiva, kewajiban, ekuitas, pendapatan dan beban, termasuk keuntungan dan kerugian serta arus kas. Salah satu informasi laporan keuangan yang direspon oleh investor dalam pengambilan keputusan ekonomi mereka adalah informasi mengenai laba dan arus kas. Laporan arus kas melaporkan penerimaan dan pengeluaran kas selama satu periode yang berasal dari aktivitas operasi, investasi dan pendanaan. Bowen et al dalam Jundan Adiwiratama menyatakan bahwa manfaat laporan arus kas adalah untuk memprediksi kegagalan, menaksir risiko, memprediksi pemberian pinjaman, penilaian perusahaan, dan memberikan informasi tambahan pada pasar modal.⁴

Informasi penting lainnya bagi investor untuk menilai kinerja perusahaan adalah laba. Menurut PSAK Nomor 1, informasi laba diperlukan untuk menilai perubahan potensi sumber daya ekonomis yang mungkin dapat dikendalikan di masa depan, menghasilkan arus kas dari sumber daya yang ada, dan untuk perumusan pertimbangan tentang efektivitas perusahaan dalam memanfaatkan tambahan sumber daya. Bagi pemilik saham dan atau investor, laba berarti peningkatan nilai ekonomis (*wealth*) yang akan diterima, melalui pembagian dividen.⁵

⁴ Jundan Adiwiratama, "Pengaruh Informasi Laba, Arus Kas dan *Size* Perusahaan Terhadap *Return* Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI)," *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, Vol. 2:1 (Desember 2012), hlm. 3.

⁵ Annisa Amalia Mulya, "Analisis Relevansi Informasi Laba Akuntansi, Nilai Buku Ekuitas dan Arus Kas Operasi Dengan Harga Saham (Studi Empirik pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2008)," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 1:1 (2012), hlm. 21.

Pada saat dihadapkan pada dua ukuran kinerja laba dan arus kas tersebut, investor dan kreditor harus yakin bahwa ukuran kinerja yang menjadi fokus perhatian mereka adalah ukuran kinerja yang mampu menggambarkan kondisi ekonomi perusahaan serta prospek pertumbuhan di masa depan lebih baik. Oleh karena itu, selain kedua ukuran kinerja tersebut investor dan kreditor juga perlu mempertimbangkan karakteristik keuangan setiap perusahaan. Karakteristik keuangan berbeda-beda antar perusahaan menyebabkan relevansi angka-angka akuntansi yang tidak sama pada semua perusahaan.⁶

Ukuran perusahaan dapat digunakan untuk mewakili karakteristik keuangan perusahaan. Ukuran perusahaan adalah cerminan besar kecilnya perusahaan yang berhubungan dengan peluang dan kemampuan untuk masuk ke pasar modal dan jenis pembiayaan eksternal lainnya yang menunjukkan kemampuan perusahaan. Perusahaan yang semakin besar dan sudah mapan akan memiliki akses yang lebih baik di pasar modal. Kemampuan meminjam yang lebih besar, fleksibilitas lebih besar akan memperbesar kemampuan perusahaan membayar dividen.⁷ Ukuran perusahaan menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan yang ditunjukkan oleh total aktiva, jumlah penjualan, rata-rata tingkat penjualan dan rata-rata total aktiva. Perusahaan yang berskala besar akan lebih mudah memperoleh pinjaman dibandingkan dengan perusahaan kecil. Dalam penelitian ini ukuran perusahaan diukur

⁶ Ninna Daniati dan Suhairi, "Pengaruh Kandungan Informasi Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan Size Perusahaan Terhadap Expected Return Saham," *Seminar Nasional Akuntansi 9 Padang*, (2006), hlm. 3.

⁷ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan*, ed. IV (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 293.

dengan menggunakan total aktiva. Perusahaan yang besar memiliki pertumbuhan yang relatif lebih besar dibandingkan perusahaan kecil, sehingga tingkat pengembalian (*return*) saham perusahaan besar lebih besar dibandingkan *return* saham pada perusahaan berskala kecil. Oleh karena itu, investor akan lebih berspekulasi untuk memilih perusahaan besar dengan harapan memperoleh keuntungan (*return*) yang besar pula.⁸

Penelitian mengenai pengaruh arus kas, laba, dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham telah dilakukan oleh beberapa peneliti. Penelitian yang dilakukan oleh Ninna Daniati dan Suhairi menguji pengaruh informasi komponen arus kas, laba kotor, dan *size* perusahaan terhadap *expected return* saham menghasilkan arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *expected return* sedangkan, arus kas investasi, laba kotor, dan *size* perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *expected return*.⁹ Hasil yang berbeda ditunjukkan dalam penelitian yang dilakukan oleh Pusvita Indria Mei Susilowati dan Fatimah yang juga melakukan penelitian yang sama dengan Ninna Daniati dan Suhairi, yaitu arus kas operasi dan arus kas pendanaan berpengaruh signifikan terhadap *expected return* saham. Hasil

⁸ Achmad Solechan, "Pengaruh *Earning*, Manajemen Laba, IOS, *Beta*, *Size* dan Rasio Hutang terhadap *Return* Saham pada Perusahaan yang Go Public Di BEI," *Jurnal Akuntansi dan Auditing*, Vol. 6:1 (2009), hlm. 2.

⁹ Ninna Daniati dan Suhairi, "Pengaruh Kandungan Informasi Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan *Size* Perusahaan Terhadap *Expected Return* Saham," *Seminar Nasional Akuntansi 9 Padang*, (2006), hlm. 1-23.

untuk variabel arus kas investasi, laba kotor, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *expected return* saham.¹⁰

Berdasarkan penelitian-penelitian terdahulu terlihat adanya *research gap* atau perbedaan hasil penelitian antara penelitian yang dilakukan Pusvita Pusvita Indria Mei Susilowati dan Fatimah dengan penelitian sebelumnya yaitu Ninna Daniati dan Suhairi. Hasil penelitian keduanya menunjukkan adanya pengaruh yang berbeda dalam membuktikan pengaruh komponen arus kas, laba kotor, dan ukuran perusahaan terhadap *expected return* saham.

Penelitian ini dilakukan dengan memperluas penelitian yang dilakukan oleh Pusvita Indria Mei Susilowati dan Fatimah dengan beberapa perbedaan. Pasar modal yang semakin berkembang khususnya di Indonesia, mengakibatkan semua informasi yang bersifat relevan dapat digunakan sebagai masukan atau dasar pertimbangan dalam menilai suatu harga saham. Berdasarkan pertimbangan tersebut, peneliti mencoba menambahkan variabel nilai buku yang diduga berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Nilai buku yang dimaksud disini adalah *price to book value* (PBV).

Price to Book Value (PBV) ratio merupakan rasio antara harga pasar saham terhadap nilai bukunya. Rasio ini menunjukkan seberapa jauh sebuah perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan relatif terhadap jumlah

¹⁰ Pusvita Indria Mei Susilowati dan Fatimah, "Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Expected Return* Saham (Survei pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar di BEI periode 2006-2009)," *Jurnal FE Universitas Mulawarman Banjarmasin*, (2011), hlm. 1-12.

modal yang diinvestasikan.¹¹ Perusahaan yang dapat beroperasi dengan baik, umumnya memiliki rasio PBV diatas satu, yang menunjukkan nilai pasar saham lebih tinggi dari nilai bukunya.¹² Sebagai informasi akuntansi yang digunakan untuk keputusan investasi, pokok informasi nilai buku akan direfleksikan dalam harga pasar saham. Oleh karena itu, pokok informasi nilai buku yang dimiliki oleh suatu perusahaan, yang digunakan untuk pembuatan keputusan investasi, akan mempengaruhi harga pasar saham perusahaan tersebut di pasar modal.¹³

Penelitian sebelumnya banyak dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Namun dalam penelitian ini objek yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES). Daftar Efek Syariah merupakan kumpulan efek yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal yang ditetapkan oleh BAPEPAM dan LK atau pihak lain yang diakui oleh BAPEPAM dan LK. Pengkriteriaan saham yang masuk dalam Daftar Efek Syariah sesuai dengan tuntunan agama Islam yang dijelaskan dalam Al Qur'an sebagai berikut:

¹¹ Agung Sugiarto, "Analisa Pengaruh Beta, Size Perusahaan, DER dan PBV *Ratio* terhadap *Return Saham*", *Jurnal Dinamika Akuntansi*, Vol. 3:1 (Maret 2011), hlm. 9.

¹² Linda dan Fazli Syam BZ, "Hubungan Laba Akuntansi, Nilai Buku, dan Total Arus Kas dengan *Market Value*: Studi Akuntansi Relevansi Nilai," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol 8:3 (September 2005), hlm. 292.

¹³ Rozard Karla Siagian, "Analisis Pengaruh Nilai Buku dan Laba Per Lembar Saham Terhadap Harga Pasar Saham Pada Perusahaan Manufaktur *Go Public* di BEJ Tahun 1995-2002," tesis Program Universitas Diponegoro Semarang (2004), hlm. 12

يأبىها الناس كلوا مما فى الارض حللا طيبا ولا تتبعوا خطوات الشيطان إنه لكم عدومبين¹⁴

Isi ayat tersebut menjelaskan bahwa manusia dalam kehidupan dianjurkan memakan dan melakukan segala hal yang halal termasuk dalam kegiatan ekonomi, dalam hal ini dianjurkan dalam memilih saham-saham yang memenuhi kriteria halal menurut syariah Islam.

Ayat lainnya yang mensyaratkan larangan terhadap usaha yang mengandung riba adalah:

الذين يا كون الربوا لا يقومون إلا كما يقوم الذى يتخبطه الشيطان من المس ذلك با نهم قالوا إنما البيع مثل الربوا واحل الله البيع وحرم الربوا¹⁵

Isi ayat di atas menjelaskan bahwa sesungguhnya kegiatan ekonomi seperti jual beli diperbolehkan dalam Islam, namun kegiatan yang mengandung unsur riba tidak diperbolehkan atau diharamkan.

Selain alasan diatas, alasan penggunaan perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah karena melihat jumlah perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah lebih banyak daripada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks* yang juga mensyaratkan saham perusahaan masuk dalam kriteria halal, sehingga dapat diperoleh populasi penelitian yang lebih banyak. Penggunaan perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah juga didasarkan pada pertimbangan akan homogenitas dalam aktivitas produksinya dan kelompok industri ini yang relatif lebih besar jika dibandingkan dengan kelompok industri yang lain. Untuk pemilihan periode

¹⁴ Al Baqarah (2): 168.

¹⁵ Al Baqarah (2): 275.

waktu penelitian selama tahun 2008-2011 dikarenakan DES baru diterbitkan oleh BAPEPAM dan LK pada tahun November 2007 sehingga belum ada laporan keuangan yang secara resmi diterbitkan oleh BAPEPAM dan LK pada tahun 2007. Selain itu, diharapkan agar hasil penelitian dapat menjelaskan keadaan terbaru pasar modal syariah di Indonesia.

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk melihat bagaimana pengaruh komponen arus kas (arus kas operasi, investasi, dan pendanaan), laba kotor, *size* perusahaan dan nilai buku perusahaan terhadap tingkat *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode tahun 2008-2011.

B. Rumusan Masalah

1. Bagaimana pengaruh komponen arus kas (aktivitas operasi, aktivitas investasi dan aktivitas pendanaan) terhadap *return* saham
2. Bagaimana pengaruh laba kotor terhadap *return* saham
3. Bagaimana pengaruh *size* perusahaan terhadap *return* saham
4. Bagaimana pengaruh nilai buku perusahaan terhadap *return* saham

C. Tujuan Dan Kegunaan Penelitian

Sesuai dengan latar belakang dan rumusan permasalahan, maka penelitian ini dilakukan dengan bertujuan untuk :

1. Menganalisis pengaruh komponen arus kas (arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan) terhadap *return* saham

2. Menganalisis pengaruh laba kotor terhadap *return* saham
3. Menganalisis pengaruh *size* perusahaan terhadap *return* saham
4. Menganalisis pengaruh nilai buku terhadap *return* saham

Kegunaan penelitian ini adalah:

1. Bagi Investor

Penelitian ini berguna untuk memberikan wawasan terutama dalam menganalisis komponen arus kas, laba kotor, *size* perusahaan, dan nilai buku yang digunakan sebagai alat pertimbangan dalam pengambilan keputusan dalam melakukan investasi.

2. Bagi Pembaca

Penelitian ini berguna untuk menambah pengetahuan tentang akuntansi khususnya komponen arus kas, laba kotor, *size* perusahaan, dan nilai buku. Dapat mengetahui masing-masing variabel pengaruhnya terhadap *return* saham.

3. Bagi Peneliti

Penelitian ini dapat membantu peneliti untuk lebih memahami dan mengerti mengenai pengaruh komponen arus kas, laba kotor, *size* perusahaan, dan nilai buku terhadap *return* saham.

D. Sistematika Pembahasan

Bab I: Pendahuluan

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian dan kerangka berpikir.

Bab II: Landasan Teori

Bab ini menguraikan secara singkat teori yang melandasi penelitian, telaah pustaka, kerangka teoritik dan hipotesis.

Bab III: Metodologi Penelitian

Bab ini menguraikan secara detail tentang metode penelitian yang digunakan. Penjelasan diawali dari penjelasan populasi dan sampel dan teknik analisis data.

Bab IV: Analisis dan Pembahasan

Bab ini berisi analisis permasalahan berdasarkan data yang telah diolah pada bab sebelumnya.

Bab V: Kesimpulan dan Saran

Bab ini berisi kesimpulan dari penelitian. Berdasarkan kesimpulan tersebut penulis memberikan saran kepada pihak-pihak yang terkait.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan analisis data mengenai pengaruh komponen arus kas, laba kotor, nilai buku dan *size* perusahaan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah selama 2008-2011, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Secara simultan, variabel yang diteliti dalam penelitian ini mampu mempengaruhi *return* saham dengan kontribusi sebesar 13%. Dari hasil uji F, diperoleh F_{hitung} sebesar 4.429 dengan probabilitas 0.000 pada taraf signifikansi 5% (0.05), maka $sig. F$ sebesar $0.000 > 0.05$. Hal ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel informasi arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, laba kotor, *size* perusahaan dan nilai buku (PBV) berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.
2. Hasil pengujian statistik secara parsial adalah sebagai berikut:
 - a. Arus kas operasi secara parsial tidak berpengaruh terhadap *return* saham, dengan demikian H_0 diterima dan H_a ditolak. Hal ini dibuktikan dengan nilai signifikansi sebesar $0.200 > 0.05$. Hasil pengujian ini juga memberikan bukti empiris bahwa informasi arus kas operasi tidak memiliki kandungan informasi (*information content*) dengan menggunakan model *return* saham.
 - b. Arus kas investasi secara parsial tidak berpengaruh terhadap *return* saham, dengan demikian H_0 diterima dan H_a ditolak. Hal ini

- dibuktikan dengan nilai signifikansi sebesar $0.982 > 0.05$. Hasil pengujian ini juga memberikan bukti empiris bahwa informasi arus kas investasi tidak memiliki kandungan informasi (*information content*) dengan menggunakan model *return* saham.
- c. Arus kas pendanaan secara parsial tidak berpengaruh terhadap *return* saham, dengan demikian H_0 diterima dan H_a ditolak. Hal ini dibuktikan dengan nilai signifikansi sebesar $0.254 > 0.05$. Hasil pengujian ini juga memberikan bukti empiris bahwa informasi arus kas pendanaan tidak memiliki kandungan informasi (*information content*) dengan menggunakan model *return* saham.
 - d. Laba kotor secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, dengan demikian H_a ditolak dan H_0 diterima. Hal ini dibuktikan dengan nilai signifikansi sebesar $0.011 < 0.05$ dan nilai koefisien regresi sebesar -0.915 . Selain itu dengan menggunakan model *return* saham hasil pengujian ini memberikan bukti empiris bahwa informasi laba kotor memiliki kandungan informasi (*information content*) dengan hubungan yang negatif.
 - e. *Size* perusahaan secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, dengan demikian H_0 diterima dan H_a ditolak. Hal ini dibuktikan dengan nilai uji signifikansi sebesar $0.340 > 0.05$. Hasil pengujian ini juga memberikan bukti empiris bahwa informasi *size* perusahaan tidak memiliki kandungan informasi (*information content*) dengan menggunakan model *return* saham.

- f. Nilai buku secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, dengan demikian H_0 ditolak dan H_a diterima. Hal ini dibuktikan dengan nilai signifikansi sebesar $0.002 < 0.05$. Hasil pengujian ini juga memberikan bukti empiris bahwa informasi nilai buku (PBV) memiliki kandungan informasi (*information content*) dengan menggunakan model *return* saham.

B. Saran

1. Bagi investor yang akan menanamkan investasinya di Daftar Efek Syariah (DES) sebaiknya harus benar-benar teliti dalam menganalisa saham sehingga mendapatkan keuntungan sesuai dengan yang diharapkan. Selain itu, hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi penting, khususnya bagi investor dalam menentukan keputusan investasinya di pasar modal, dengan memanfaatkan laporan arus kas, laba kotor, nilai buku dan *size* perusahaan, di sisi lain untuk menilai sekuritas juga mempertimbangkan dan menganalisis lingkungan ekonomi dan industri selama proses penilaian berlangsung hal ini berpengaruh besar dalam perusahaan dan hasil nyata pada *return*.
2. Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu peneliti memberikan saran untuk penelitian selanjutnya antara lain:

- a. Perlu menambah jenis perusahaan tidak hanya pada perusahaan sektor manufaktur saja, akan tetapi dapat menggunakan sektor lainnya di Daftar Efek Syariah.
- b. Periode penelitian hendaknya lebih diperluas lagi tidak hanya meneliti selama 4 tahun.
- c. Menambahkan faktor-faktor lain sebagai variabel bebas dalam mempengaruhi *return* saham seperti kondisi inflasi, kurs inflasi, kurs mata uang, dan kondisi lain-lain dari luar perusahaan.

C. Keterbatasan

Dalam penelitian ini masih terdapat banyak keterbatasan dan kekurangan, antara lain:

1. Jenis perusahaan yang dijadikan sampel yaitu perusahaan sektor manufaktur saja di Daftar Efek Syariah.
2. Besarnya pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen diperoleh hanya sebesar 13%.
3. Periode penelitian ini hanya meliputi 4 tahun pengamatan menjadi keterbatasan karena menyangkut keterbatasan data yang berhasil dikumpulkan.

DAFTAR PUSTAKA

Al Qur'an

Adiwiratama, Jundan, "Pengaruh Informasi Laba, Arus Kas dan Size Perusahaan Terhadap *Return Saham* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI)," *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, Vol. 2:1 (Desember 2012).

Al Mushlih, Abdullah dan Shalah Ash Shawi, *Fikih Ekonomi Keuangan Islam*, alih bahasa Abu Umar Basyir, Jakarta: Darul Haq, 2004.

Azis, Abdul, *Manajemen Investasi Syari'ah*, Bandung: Alfabeta, 2010.

Cahyani, Dilah Utami, "Muatan Informasi Tambahan Arus Kas dari AKtivitas Operasi, Investasi dan Pendanaan," *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 1:1 (April 1999).

Daniati, Ninna dan Suhairi, "Pengaruh Kandungan Informasi Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan Size Perusahaan Terhadap *Expected Return Saham*," *Seminar Nasional Akuntansi 9 Padang*, (2006).

Dewi, Nur Ashifa, "Pengaruh Informasi Komponen Laporan Arus Kas dan Laba Kotor terhadap *Expected Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta," *skripsi STIE PERBANAS Surabaya*, (2008).

Djam'an, Nurhidayah, "Pengaruh Informasi Laporan Arus Kas, Laba, dan Size Perusahaan Terhadap *Abnormal Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", *Jurnal Gagaring Pagalung*, (2011).

Febriyanto, Rahmat dan Erna Widiastuty, "Tiga Angka Laba Akuntansi: Mana Yang Lebih Bermakna Bagi Investor," *SNA VIII Solo*, (September 2005).

Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit-Undip, 2009.

Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif*, Yogyakarta: Ekonisia. 2009.

- Halim, Abdul, *Analisis Investasi edisi 2*, Jakarta: Salemba Empat, 2005.
- Haming, Murdifin dan Salim Basalamah, *Studi Kelayakan Investasi Proyek dan Bisnis*, Jakarta: Bumi Aksara, 2010.
- Harahap, Sofyan Syafri, *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*, Jakarta: PT Raja Grafindo, 2007.
- , *Teori Akuntansi*, Jakarta: Rajawali Pers, 2008.
- Ikatan Akuntan Indonesia, *PSAK No. 1 Standar Akuntansi Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat, 2002.
- Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2009.
- Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Rajawali Pers: 2009.
- Lako, Andreas, "Relevansi Nilai Informasi Akuntansi Pasar Saham: Problema dan Peluang Riset," *Jurnal Akuntansi Manajemen*, Vol. 18:2 (Agustus 2004).
- , *Relevansi Informasi Akuntansi untuk Pasar Saham Indonesia: Teori dan Bukti Empiris*, Yogyakarta: Amara, 2006.
- Linda dan Fazli Syam BZ, "Hubungan Laba Akuntansi, Nilai Buku, dan Total Arus Kas dengan *Market Value*: Studi Akuntansi Relevansi Nilai," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol 8:3 (September 2005).
- Manan, Abdul, *Hukum Ekonomi Syariah: Dalam Perspektif Kewenangan Peradilan Agama*, Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2012.
- Mulia, Fredy Hermawan dan Nurdhiana, "Pengaruh *Book Value* (BV), *Price to Book Value* (PBV), *Earning Per Share* (EPS), dan *Price Earning Ratio* (PER) Terhadap Harga Saham Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2010", *Jurnal STIE Widya Manggala*, (2012).
- Mulya, Annisa Amalia, "Analisis Relevansi Informasi Laba Akuntansi, Nilai Buku Ekuitas dan Arus Kas Operasi Dengan Harga Saham (Studi Empirik pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2008)," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 1:1 (2012).

- Nasir, Mohamad dan Mariana Ulfah, "Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham Dengan Persistensi Laba Sebagai Variabel Intervening," *Jurnal MAKSI*, Vol. 8:1 (Januari 2008).
- Nathaniel, Nicky, "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Return* Saham (Studi Pada Saham-saham Real Estate and Property di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2006)," *tesis* MM Pasca Sarjana UNDIP Semarang, (2008).
- Nelvianti, "Pengaruh Informasi Laporan Arus Kas, Laba, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Abnormal *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia," *skripsi* FE Universitas Negeri Padang, (Juni 2013).
- Novianti, Hardi, dan Paulus. Analisis Pengaruh Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011. *Jurnal* FE Universitas Riau, (2012).
- Octavia, Vicky, "Analisis Pengaruh Total Arus Kas, Komponen Arus Kas dan Laba Akuntansi terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Jakarta (Studi Kasus pada Saham LQ-45 Periode 2002-2004)," *tesis* MM Universitas Diponegoro Semarang, (2008).
- Pradhono dan Yulius Jogi Christiawan, "Pengaruh *Economic Value Added*, *Residual Income*, *Earnings* dan Arus Kas Operasi Terhadap *Return* yang Diterima Oleh Pemegang Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta)," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 6:2 (2004).
- Prastowo, Dwi dan Rifka Juliaty, *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*, Yogyakarta: AMP YKPN, 2002.
- Puspitaningtyas, Zarah, "Relevansi Nilai Informasi Akuntansi dan Manfaatnya Bagi Investor," *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, Vol. 16:2 (Juni 2012).
- Putri, Anggun Amelia Bahar, "Analisis Pengaruh ROA, EPS, NPM, DER, dan PBV terhadap *Return* Saham (studi kasus pada industri Real Estate dan Property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2009)," *skripsi*, FEB Universitas Diponegoro Semarang, (2012).

Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPFE, 2008.

----, *Manajemen Keuangan*, ed. IV Yogyakarta: BPFE, 2001.

Siagian, Rozard Karla, "Analisis Pengaruh Nilai Buku dan Laba Per Lembar Saham Terhadap Harga Pasar Saham Pada Perusahaan Manufaktur Go Public di BEJ Tahun 1995-2002," *tesis* Program Universitas Diponegoro Semarang (2004).

Sinaga, Hardian Hariono, "Analisis Pengaruh Total Arus Kas, Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi terhadap *Return Saham*," *skripsi* Fakultas Ekonomi dan Akuntansi UNDIP Semarang, (2010).

Solechan, Achmad, "Pengaruh *Earning*, Manajemen Laba, IOS, *Beta*, *Size* dan Rasio Hutang terhadap *Return Saham* pada Perusahaan yang Go Public Di BEI," *Jurnal Akuntansi dan Auditing*, Vol. 6:1 (2009).

Suarjaya, I Wayan Adi dan Henny Rahyuda, "Pengaruh Faktor Fundamental terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Makanan dan Minuman Di BEI," *E-Jurnal Akuntansi universitas Udayana*, Vol. 2:3 (2013).

Sugiarto, Agung, "Analisa Pengaruh Beta, Size Perusahaan, DER dan PBV Ratio terhadap *Return Saham*," *Jurnal Dinamika Akuntansi*, Vol. 3:1 (Maret 2011).

Sugiri, Slamet dan Bogat Agus Riyono, *Akuntansi Pengantar I*, ed. VII, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2008.

Susanti, Ukik Dwi, "Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, Earning Per Share dan Debt to Equity Ratio terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Real Estate and Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia," *skripsi* FE UNS Surakarta, (2010).

Susilowati, Pusvita Indria Mei dan Fatimah, "Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Expected Return Saham* (Survei pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar di BEI periode 2006-2009)", *Jurnal FE Universitas Mulawarman Banjarmasin*, (2011).

Sutedi, Adrian, *Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Sinar Grafika, 2011.

Suwardjono, *Akuntansi Pengantar*, Yogyakarta: BPFE, 2003.

Suyono, Eko, "Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi dan Tingkat Suku Bunga SBI Terhadap *Return Saham* (Studi Empiris Pada Emiten Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia)", *Jurnal Universitas Pancasila*, (2012).

Syafii, Muhamad, "Informasi Laba Aliran Kas dan Komponen Aliran Kas terhadap Harga Saham Pada Perusahaan manufaktur Di Indonesia," *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 12:3 (September 2008).

Trisnawati, Widya dan Wahidahwati, "Pengaruh Arus Kas Operasi, Investasi dan Pendanaan Serta Laba Bersih Terhadap *Return Saham*," *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 1:1 (Januari 2013).

Valencia, Cathlin, Relevansi Nilai Laba dan Komponen Arus Kas Terhadap Harga Saham Dengan Current Ratio Sebagai Pemoderasi Relevansi Nilai Arus Kas Operasi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Periode 2008–2010, *Jurnal Institut Bisnis dan Informatika Indonesia*, (2012).

Wibowo, Hendrawan Sulistiyo, "Pengaruh Informasi Arus Kas Operasi Terhadap *Return Saham* dengan *Earnings Per Share* Sebagai Variabel Mediasi," *skripsi FE UNS Surakarta*, (2009).

Yuliana, Indah, *Investasi Produk Keuangan Syariah*, Malang: UIN-Maliki Press, 2010.

Internet:

"Daftar Efek Syariah", http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/indek.html, akses 21 November 2013.

"Keputusan BAPEPAM dan LK Nomor: Kep-208/BL/2012 Tentang Kriteria dan penerbitan daftar efek syariah", <http://www.bapepam.go.id/syariah/peraturanbapepam-lk/pdf/II.K.1.pdf/> akses 3 Oktober 2013.

“Antara Saham Dan Sanad (Obligasi) Dalam Kaca Mata Ekonomi Islam”,
http://www.nuryordafaizah.ohlog.com/saham-dan-sanad_oh75365.html%E2%80%8E.html/, akses 21 Maret 2014.





LAMPIRAN

Lampiran 1

LAMPIRAN TERJEMAHAN

No	HLM	FN	TERJEMAHAN
1	8	14	Hai sekalian manusia, makanlah yang halal lagi baik dari apa yang terdapat di bumi, dan janganlah kamu mengikuti langkah-langkah syaitan; Karena Sesungguhnya syaitan itu adalah musuh yang nyata bagimu.
2	8	15	Orang-orang yang makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan syaitan lantaran (tekanan) penyakit gila. keadaan mereka yang demikian itu, adalah disebabkan mereka Berkata (berpendapat), Sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba, padahal Allah Telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba.
3	18	27	Dan hendaklah takut kepada Allah orang-orang yang seandainya meninggalkan dibelakang mereka anak-anak yang lemah, yang mereka khawatir terhadap (kesejahteraan) mereka. oleh sebab itu hendaklah mereka bertakwa kepada Allah dan hendaklah mereka mengucapkan perkataan yang benar.
4	22	32	Hai sekalian manusia, makanlah yang halal lagi baik dari apa yang terdapat di bumi, dan janganlah kamu mengikuti langkah-langkah syaitan; Karena Sesungguhnya syaitan itu adalah musuh yang nyata bagimu.
5	25	37	Dan bahwasanya seorang manusia tiada memperoleh selain apa yang Telah diusahakannya,
6	25	38	(yaitu) orang-orang yang mengikut rasul, nabi yang ummi yang (namanya) mereka dapati tertulis di dalam Taurat dan Injil yang ada di sisi mereka, yang menyuruh mereka mengerjakan yang ma'ruf dan melarang mereka dari mengerjakan yang mungkar dan menghalalkan bagi mereka segala yang baik dan mengharamkan bagi mereka segala yang buruk....

Lampiran 2

Daftar Perusahaan Sampel

No	Kode Saham	Nama Perusahaan
1	AKPI	PT Argha Karya Prima Industry Tbk.
2	AKRA	PT AKR Corporindo Tbk. (Formerly PT Aneka Kimia Raya Tbk)
3	AMFG	PT Asahimas Flat Glass Tbk.
4	ASGR	PT Astra Graphia Tbk.
5	ASII	PT Astra International Tbk.
6	AUTO	PT Astra Otoparts Tbk.
7	BRAM	PT Indo Kordsa Tbk. (Formerly PT Branta Mulia Tbk)
8	BRPT	PT Barito Pacific Tbk. (Formerly PT Barito Pacific Timber Tbk)
9	CPIN	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
10	EPMT	PT Enseval Putera Megatrading Tbk.
11	FAST	PT Fast Food Indonesia Tbk.
12	HDTX	PT Panasia Indosyntec Tbk.
13	HEXA	PT Hexindo Adiperkasa Tbk.
14	HITS	PT Humpuss Intermoda Transportasi Tbk.
15	INTP	PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
16	KAEF	PT Kimia Farma (Persero) Tbk.
17	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk.
18	MASA	PT Multistrada Arah Sarana Tbk.
19	MLPL	PT Multipolar Tbk.

20	MTDL	PT Metrodata Electronics Tbk.
21	MYOR	PT Mayora Indah Tbk.
22	PJAA	PT Pembangunan Jaya Ancol Tbk.
23	PWON	PT Pakuwon Jati Tbk.
24	RALS	PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk.
25	RDTX	PT Roda Vivatex Tbk.
26	SIPD	PT Sierad Produce Tbk.
27	SMCB	PT Holcim Indonesia Tbk. (Formerly PT Semen Cibinong Tbk)
28	SMGR	PT Semen Gresik (Persero) Tbk.
29	SMRA	PT Summarecon Agung Tbk.
30	SMSM	PT Selamat Sempurna Tbk.
31	TCID	PT Mandom Indonesia Tbk. (Formerly PT Tancho Indonesia Tbk)
32	TRST	PT Trias Sentosa Tbk.
33	TSPC	PT Tempo Scan Pacific Tbk.
34	TURI	PT Tunas RideanTbk.
35	ULTJ	PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk.
36	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk.
37	VOKS	PT Voksel Electric Tbk.

Lampiran 3

Data Operasional Variabel Arus Kas Operasi (AKO)

No	Nama Perusahaan	2008	2009	2010	2011
1	AKPI	0.09	0.13	0.00	0.09
2	AKRA	0.09	0.11	0.06	0.11
3	AMFG	0.19	0.17	0.20	0.12
4	ASII	0.13	0.13	0.03	0.06
5	ASGR	0.20	0.23	0.19	0.05
6	AUTO	0.12	0.12	0.07	0.04
7	BRAM	0.12	0.15	0.04	0.09
8	BRPT	-0.05	0.06	0.05	-0.04
9	CPIN	0.05	0.35	0.37	0.12
10	EPMT	0.10	0.03	0.07	0.09
11	FAST	0.29	0.35	0.24	0.31
12	HDTX	0.04	0.02	0.02	0.01
13	HEXA	0.09	0.31	0.07	0.04
14	HITS	0.12	0.03	-0.04	-0.04
15	INTP	0.14	0.24	0.22	0.21
16	KAEF	-0.02	0.05	0.08	0.05
17	KLBF	0.14	0.21	0.18	0.18
18	MASA	0.05	0.07	0.17	0.02
19	MLPL	0.07	0.11	0.04	0.02
20	MTDL	-0.05	0.26	0.17	0.08
21	MYOR	0.05	0.10	0.05	-0.09
22	PJAA	0.22	0.19	0.23	0.23
23	PWON	0.04	0.02	0.14	0.06
24	RALS	0.20	0.15	0.16	0.21
25	RDTX	0.22	0.21	0.18	0.14
26	SIPD	-0.04	0.00	0.01	0.01
27	SMCB	0.15	0.21	0.10	0.19
28	SMGR	0.25	0.33	0.22	0.22
29	SMRA	-0.10	0.13	0.11	0.09
30	SMSM	0.14	0.28	0.14	0.20
31	TCID	0.11	0.19	0.15	0.06
32	TRST	0.06	0.16	0.07	0.10
33	TSPC	0.10	0.15	0.16	0.14
34	TURI	0.19	0.14	0.14	0.10
35	ULTJ	0.08	0.01	0.13	0.15
36	UNVR	0.43	0.44	0.42	0.52
37	VOKS	-0.01	0.02	0.10	0.09

Lampiran 4

Data Operasional Variabel Arus Kas Investasi (AKI)

No	Nama Perusahaan	2008	2009	2010	2011
1	AKPI	-0.02	-0.04	-0.20	-0.05
2	AKRA	-0.19	-0.17	-0.07	0.20
3	AMFG	-0.05	-0.22	-0.03	-0.10
4	ASII	-0.09	-0.05	-0.06	-0.06
5	ASGR	-0.25	-0.02	-0.02	-0.02
6	AUTO	-0.01	-0.01	-0.04	-0.06
7	BRAM	-0.05	-0.04	-0.08	-0.14
8	BRPT	-0.04	-0.02	-0.02	-0.02
9	CPIN	-0.06	-0.03	-0.06	-0.16
10	EPMT	-0.02	-0.03	-0.04	-0.04
11	FAST	-0.22	-0.17	-0.20	-0.19
12	HDTX	-0.02	0.00	-0.01	0.01
13	HEXA	-0.05	-0.03	-0.02	-0.01
14	HITS	-0.03	0.03	0.00	-0.11
15	INTP	-0.02	-0.02	-0.03	-0.03
16	KAEF	-0.02	-0.02	-0.01	-0.03
17	KLBF	-0.03	-0.10	-0.03	-0.08
18	MASA	-0.16	-0.07	-0.24	-0.26
19	MLPL	-0.18	-0.12	0.28	-0.06
20	MTDL	-0.09	-0.04	-0.26	-0.10
21	MYOR	-0.18	-0.08	-0.08	-0.14
22	PJAA	-0.15	-0.07	-0.20	-0.18
23	PWON	0.01	0.00	-0.11	-0.26
24	RALS	-0.08	-0.13	-0.08	-0.12
25	RDTX	-0.02	-0.07	-0.10	-0.34
26	SIPD	-0.02	-0.06	-0.13	-0.14
27	SMCB	-0.07	-0.06	-0.02	-0.09
28	SMGR	-0.05	-0.26	-0.11	-0.22
29	SMRA	-0.05	0.00	-0.02	-0.09
30	SMSM	-0.12	-0.06	-0.11	-0.09
31	TCID	-0.15	-0.08	-0.11	-0.04
32	TRST	-0.05	-0.01	-0.02	-0.05
33	TSPC	-0.01	-0.03	-0.02	-0.04
34	TURI	-0.05	-0.17	-0.13	-0.05
35	ULTJ	-0.10	0.03	-0.11	-0.13
36	UNVR	-0.08	-0.09	-0.15	-0.14
37	VOKS	-0.08	-0.03	-0.03	-0.11

Lampiran 5

Data Operasional Variabel Arus Kas Pendanaan (AKP)

No	Nama Perusahaan	2008	2009	2010	2011
1	AKPI	-0.04	-0.05	0.13	-0.02
2	AKRA	0.11	0.07	0.06	-0.23
3	AMFG	-0.06	-0.01	-0.01	-0.01
4	ASII	-0.02	-0.07	0.02	0.04
5	ASGR	-0.01	-0.14	-0.13	-0.04
6	AUTO	0.12	-0.10	-0.09	0.01
7	BRAM	-0.05	-0.21	-0.01	0.08
8	BRPT	0.12	-0.03	-0.04	0.04
9	CPIN	0.07	-0.32	-0.17	-0.01
10	EPMT	-0.01	-0.01	-0.03	0.07
11	FAST	-0.02	-0.03	-0.03	-0.01
12	HDTX	-0.02	-0.02	-0.01	-0.01
13	HEXA	-0.05	-0.14	-0.08	-0.06
14	HITS	-0.09	-0.14	0.24	0.03
15	INTP	-0.08	-0.08	-0.06	-0.07
16	KAEF	0.04	-0.07	-0.01	-0.05
17	KLBF	-0.08	-0.05	-0.08	-0.05
18	MASA	0.14	-0.03	0.09	0.24
19	MLPL	0.03	0.06	-0.25	-0.03
20	MTDL	0.19	-0.28	0.03	0.11
21	MYOR	0.20	-0.02	0.07	0.21
22	PJAA	-0.11	-0.04	-0.09	-0.01
23	PWON	-0.01	-0.04	0.01	0.25
24	RALS	-0.07	-0.07	-0.04	-0.06
25	RDTX	-0.17	-0.06	0.00	0.09
26	SIPD	0.08	0.05	0.12	0.14
27	SMCB	-0.06	-0.22	-0.01	-0.10
28	SMGR	-0.11	-0.10	-0.09	-0.02
29	SMRA	0.13	-0.04	-0.01	0.05
30	SMSM	-0.02	-0.23	-0.02	-0.12
31	TCID	0.03	-0.06	-0.06	-0.06
32	TRST	0.01	-0.17	-0.04	-0.07
33	TSPC	-0.09	-0.05	-0.07	-0.05
34	TURI	0.00	-0.15	-0.01	0.00
35	ULTJ	0.09	-0.01	0.06	-0.08
36	UNVR	-0.31	-0.33	-0.33	-0.38
37	VOKS	0.12	-0.01	-0.09	0.08

Lampiran 6

Data Operasional Variabel Laba Kotor (LK)

No	Nama Perusahaan	2008	2009	2010	2011
1	AKPI	0.167	0.237	0.189	0.140
2	AKRA	0.110	0.106	0.079	0.054
3	AMFG	0.308	0.163	0.269	0.261
4	ASII	0.224	0.231	0.207	0.197
5	ASGR	0.318	0.288	0.292	0.283
6	AUTO	0.188	0.180	0.184	0.168
7	BRAM	0.150	0.160	0.171	0.150
8	BRPT	-0.058	0.113	0.066	0.008
9	CPIN	0.131	0.198	0.249	0.219
10	EPMT	0.125	0.128	0.110	0.114
11	FAST	0.614	0.598	0.563	0.559
12	HDTX	0.035	0.043	0.074	0.049
13	HEXA	0.673	0.222	0.181	0.188
14	HITS	0.254	0.069	-0.047	-0.054
15	INTP	0.411	0.483	0.497	0.462
16	KAEF	0.267	0.276	0.284	0.298
17	KLBF	0.483	0.497	0.505	0.509
18	MASA	0.218	0.219	0.217	0.186
19	MLPL	0.255	0.392	0.240	0.174
20	MTDL	0.134	0.113	0.124	0.086
21	MYOR	0.193	0.237	0.236	0.175
22	PJAA	0.446	0.418	0.419	0.451
23	PWON	0.501	0.378	0.459	0.497
24	RALS	0.276	0.384	0.390	0.348
25	RDTX	0.461	0.516	0.538	0.494
26	SIPD	0.093	0.071	0.096	0.105
27	SMCB	0.389	0.378	0.377	0.379
28	SMGR	0.439	0.471	0.475	0.457
29	SMRA	0.403	0.505	0.441	0.444
30	SMSM	0.243	0.230	0.236	0.255
31	TCID	0.366	0.366	0.371	0.363
32	TRST	0.148	0.169	0.169	0.149
33	TSPC	0.352	0.373	0.369	0.381
34	TURI	0.101	0.089	0.081	0.085
35	ULTJ	0.191	0.261	0.315	0.298
36	UNVR	0.490	0.496	0.518	0.512
37	VOKS	0.112	0.114	0.117	0.151

Lampiran 7

Data Operasional Variabel Size Perusahaan

No	Nama Perusahaan	Data Asli (Asset)			
		2008	2009	2010	2011
1	AKPI	1,644,229,905,000	1,587,635,868,000	1,297,898,382,000	1,523,749,531,000
2	AKRA	4,874,850,950,000	6,059,070,429,000	7,665,590,356,000	8,308,243,768,000
3	AMFG	2,235,021,000,000	1,972,397,000,000	2,372,657,000,000	2,690,595,000,000
4	ASII	80,740,000,000,000	88,938,000,000,000	112,857,000,000,000	153,521,000,000,000
5	ASGR	841,054,201,855	774,856,830,143	982,479,682,109	1,126,055,000,000
6	AUTO	3,981,316,000,000	4,644,939,000,000	5,585,852,000,000	6,964,227,000,000
7	BRAM	1,672,166,000,000	1,349,630,935,000	1,492,727,607,000	1,660,119,065,000
8	BRPT	17,243,721,000,000	16,570,259,000,000	16,015,188,000,000	18,843,727,000,000
9	CPIN	5,178,540,000,000	5,349,375,000,000	6,518,276,000,000	8,848,204,000,000
10	EPMT	2,513,339,649,109	2,986,182,416,539	3,254,770,280,292	4,370,747,246,546
11	FAST	784,758,815,000	1,041,408,834,000	1,236,043,044,000	1,547,982,024,000
12	HDTX	1,253,264,609,293	1,089,713,245,877	1,014,303,374,267	1,013,575,088,112
13	HEXA	1,838,946,000,000	2,025,969,620,000	2,076,626,050,000	3,094,740,704,000
14	HITS	2,967,702,324,000	2,164,500,729,000	1,759,229,042,000	1,478,872,391,000
15	INTP	11,286,706,863,779	13,276,515,634,628	15,346,145,677,737	18,151,331,000,000
16	KAEF	1,445,669,799,639	1,565,831,266,274	1,657,291,834,312	1,794,242,423,105
17	KLBF	5,703,832,411,898	6,482,446,670,172	7,032,496,663,288	8,274,554,112,840
18	MASA	2,379,024,168,134	2,536,045,000,000	3,038,412,000,000	4,736,349,000,000
19	MLPL	11,402,498,000,000	11,868,377,000,000	14,016,686,000,000	14,314,707,000,000
20	MTDL	1,288,795,504,203	1,059,054,196,506	945,242,001,932	1,274,285,268,904
21	MYOR	2,922,998,415,036	4,399,191,135,535	4,399,191,135,535	6,599,845,533,328
22	PJAA	1,331,292,000,000	1,529,437,482,328	1,569,188,387,540	1,737,031,906,784
23	PWON	3,562,501,143,000	3,476,869,704,000	3,937,325,624,000	5,744,711,035,000
24	RALS	3,004,059,000,000	3,209,210,000,000	3,485,982,000,000	3,759,043,000,000
25	RD TX	580,931,077,028	651,180,109,447	852,447,473,948	1,082,292,152,075
26	SIPD	1,384,706,617,390	1,641,295,139,974	2,055,743,204,664	2,641,602,932,160
27	SMCB	7,674,980,000,000	7,265,366,000,000	10,437,249,000,000	10,950,501,000,000
28	SMGR	10,602,963,724,000	12,951,308,161,000	15,562,998,946,000	19,661,602,767,000
29	SMRA	3,629,969,131,000	4,460,277,206,000	6,139,640,438,000	8,099,174,681,000
30	SMSM	929,753,183,773	941,651,276,002	1,067,103,249,531	1,136,857,942,381
31	TCID	910,789,611,565	994,620,225,969	1,047,238,440,003	1,130,865,062,422
32	TRST	2,158,865,645,281	1,921,660,087,991	2,029,558,232,720	2,132,449,783,092
33	TSPC	2,967,057,000,000	3,263,102,915,008	3,589,595,911,220	4,250,374,395,321
34	TURI	3,583,328,000,000	1,770,692,000,000	2,100,154,000,000	2,545,309,000,000
35	ULTJ	1,740,646,379,006	1,732,701,994,634	2,006,595,762,260	2,179,181,979,434
36	UNVR	6,504,736,000,000	7,484,990,000,000	8,701,262,000,000	10,482,312,000,000
37	VOKS	1,165,127,832,542	1,237,957,685,071	1,126,480,755,029	1,573,039,162,237

Transform Ln Asset (Size Perusahaan)

No	Nama Perusahaan	Transform Ln			
		2008	2009	2010	2011
1	AKPI	28.13	28.09	27.89	28.05
2	AKRA	29.22	29.43	29.67	29.75
3	AMFG	28.44	28.31	28.5	28.62
4	ASII	32.02	32.12	32.36	32.66
5	ASGR	27.46	27.38	27.61	27.75
6	AUTO	29.01	29.17	29.35	29.57
7	BRAM	28.15	27.93	28.03	28.14
8	BRPT	30.48	30.44	30.4	30.57
9	CPIN	29.28	29.31	29.51	29.81
10	EPMT	28.55	28.73	28.81	29.11
11	FAST	27.39	27.67	27.84	28.07
12	HDTX	27.86	27.72	27.65	27.64
13	HEXA	28.24	28.34	28.36	28.76
14	HITS	28.72	28.4	28.2	28.02
15	INTP	30.05	30.22	30.36	30.53
16	KAEF	28	28.08	28.14	28.22
17	KLBF	29.37	29.5	29.58	29.74
18	MASA	28.5	28.56	28.74	29.19
19	MLPL	30.06	30.1	30.27	30.29
20	MTDL	27.88	27.69	27.57	27.87
21	MYOR	28.7	29.11	29.11	29.52
22	PJAA	27.92	28.06	28.08	28.18
23	PWON	28.9	28.88	29	29.38
24	RALS	28.73	28.8	28.88	28.96
25	RDTX	27.09	27.2	27.47	27.71
26	SIPD	27.96	28.13	28.35	28.6
27	SMCB	29.67	29.61	29.98	30.02
28	SMGR	29.99	30.19	30.38	30.61
29	SMRA	28.92	29.13	29.45	29.72
30	SMSM	27.56	27.57	27.7	27.76
31	TCID	27.54	27.63	27.68	27.75
32	TRST	28.4	28.28	28.34	28.39
33	TSPC	28.72	28.81	28.91	29.08
34	TURI	28.91	28.2	28.37	28.57
35	ULTJ	28.19	28.18	28.33	28.41
36	UNVR	29.5	29.64	29.79	29.98
37	VOKS	27.78	27.84	27.75	28.08

Lampiran 8

Data Operasional Nilai Buku (PBV)

No	Nama Perusahaan	2008	2009	2010	2011
1	AKPI	0.39	0.53	0.95	0.94
2	AKRA	1.4	2.11	2.75	3.23
3	AMFG	0.35	0.53	1.37	1.33
4	ASII	1.29	3.52	4.48	3.95
5	ASGR	0.81	1.12	1.99	2.76
6	AUTO	1.02	1.38	2.79	2.78
7	BRAM	0.81	0.66	1.01	0.81
8	BRPT	0.61	1.44	1.39	0.56
9	CPIN	1.08	2.52	6.78	5.7
10	EPMT	0.55	1.14	1.46	0.83
11	FAST	2.87	3.63	5.12	5.51
12	HDTX	1.12	0.66	0.7	0.52
13	HEXA	2.11	3.25	5.71	5.09
14	HITS	1.6	2.16	3.17	3.4
15	INTP	1.99	4.72	4.49	3.99
16	KAEF	0.45	0.71	0.79	1.51
17	KLBF	1.12	3.06	6.14	5.3
18	MASA	0.67	0.86	1.24	1.73
19	MLPL	0.22	0.26	0.59	0.14
20	MTDL	0.46	0.55	0.75	0.45
21	MYOR	0.7	2.18	4.14	4.51
22	PJAA	0.64	0.84	1.29	1.36
23	PWON	4.05	4.71	6.32	3.17
24	RALS	1.52	1.77	2.25	1.8
25	RDTX	0.81	0.71	0.79	0.88
26	SIPD	0.45	0.4	0.54	0.4
27	SMCB	1.72	3.58	2.53	2.21
28	SMGR	3.07	4.39	4.67	4.65
29	SMRA	0.68	2.25	3.5	3.44
30	SMSM	1.71	2.17	2.97	2.92
31	TCID	1.35	1.85	1.53	1.52
32	TRST	0.45	0.54	0.61	0.83
33	TSPC	0.81	1.36	2.95	3.77
34	TURI	1.02	2.43	0.67	2.28
35	ULTJ	2.04	1.41	2.69	2.22
36	UNVR	19.2	22.77	31.12	38.97
37	VOKS	0.79	0.91	0.97	1.37

Lampiran 9

Data Operasional *Expected Return*

No	Nama Perusahaan	2008	2009	2010	2011
1	AKPI	0.0360929	0.1393773	0.1496429	0.2139947
2	AKRA	-0.7267667	0.5237089	0.6034073	0.1308419
3	AMFG	-0.5056393	0.0076868	1.3448471	0.068419
4	ASII	-0.6629343	1.1688837	0.7105861	0.0587425
5	ASGR	-0.6023952	0.6517484	1.2554082	0.0845907
6	AUTO	-0.4627576	0.2621507	1.0208466	-0.0038891
7	BRAM	-0.0237741	0.0570226	0.5645873	-0.004127
8	BRPT	-1.1997721	1.5182984	0.5675564	-0.0107186
9	CPIN	-0.5951055	0.1312076	0.8514554	0.089196
10	EPMT	-0.5310983	1.0275008	0.2187527	-0.0181674
11	FAST	0.0199745	0.1418093	0.2931087	0.0279908
12	HDTX	0	0.2558714	-0.0564305	-0.0250177
13	HEXA	-0.9830836	1.1959253	0.5387672	0.0362835
14	HITS	-0.1897541	0.1535602	0.2946854	-0.0181469
15	INTP	-0.6664061	0.8448765	0.2813267	0.0456738
16	KAEF	-0.5132695	1.1407177	1.159892	0.1465912
17	KLBF	-0.495295	0.7478427	0.3276473	0.0340497
18	MASA	-0.4047595	0.1254603	1.1029312	0.0680563
19	MLPL	-0.2289927	0.3850656	1.887551	-0.0202547
20	MTDL	-0.6939379	0.9256198	0.9121757	0.0140183
21	MYOR	-0.2769744	1.039448	0.4984057	0.0753238
22	PJAA	-0.3696375	0.1665187	0.5564354	0.0471834
23	PWON	-0.5826793	0.0658642	0.1576373	0.000652
24	RALS	-0.3981001	0.4194675	0.3370033	0.0224522
25	RDTX	-0.0192678	0.0173075	0.2459736	0.0497922
26	SIPD	-0.0458251	0.0560169	-0.2497796	0.0298035
27	SMCB	-0.9191127	0.7408729	0.4058894	0.032502
28	SMGR	-0.3684152	0.6549201	5.130297	0.0613956
29	SMRA	-0.1984626	1.7491416	0.7673344	0.0837045
30	SMSM	-0.1538561	1.4149627	0.9103332	0.0258148
31	TCID	0.0156885	0.778918	-0.0287595	0.0075699
32	TRST	-0.2520382	0.1467319	0.3623676	0.1245406
33	TSPC	-0.2777577	0.4513373	0.7921797	0.0612283
34	TURI	-0.4072149	1.4309683	1.0619918	0.0152609
35	ULTJ	-0.1140273	-0.0576622	1.849274	0.055923
36	UNVR	0.0155446	0.6186541	0.2079904	0.0110017
37	VOKS	0.1820382	-0.0816433	0.0948032	0.0610701

Lampiran 10

Output Olah Data SPSS

Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AKO	139	-.10	.37	.1171	.09219
AKI	139	-.26	.03	-.0785	.06880
AKP	139	-.32	.25	-.0181	.09538
LK	139	-.06	.67	.2632	.15551
PBV	139	-1.97	1.91	.3768	.81626
Size	139	27.09	32.66	28.7326	1.00344
Return	139	-1.20	1.85	.1976	.55329
Valid N (listwise)	139				

Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test			Unstandardized Residual
N			139
Normal Parameters ^{a,b}	Mean		.0000000
	Std. Deviation		.50480430
Most Extreme Differences	Absolute		.084
	Positive		.084
	Negative		-.063
Kolmogorov-Smirnov Z			.989
Asymp. Sig. (2-tailed)			.282

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Uji Multikolinieritas

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta	Tolerance	VIF
1	(Constant)	1.490	1.338			
	AKO	1.141	.885	.190	.290	3.445
	AKI	-.019	.877	-.002	.531	1.884
	AKP	-.909	.793	-.157	.337	2.965
	LK	-.915	.355	-.257	.633	1.581
	PBV	.199	.063	.293	.740	1.351
	Size	-.044	.046	-.081	.890	1.123

a. Dependent Variable: Return

Uji Heteroskedastisitas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.165	.855		-1.362	.175
	AKO	.576	.565	.161	1.018	.310
	AKI	.382	.560	.080	.682	.496
	AKP	-.010	.507	-.003	-.020	.984
	LK	-.066	.227	-.031	-.290	.772
	PBV	-.021	.040	-.053	-.537	.592
	Size	.053	.030	.162	1.800	.074

a. Dependent Variable: AbsUt

Uji Autokorelasi

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	.03460
Cases < Test Value	69
Cases >= Test Value	69
Total Cases	138
Number of Runs	87
Z	2.905
Asymp. Sig. (2-tailed)	.004

a. Median

Uji Autokorelasi (Lag_Return)

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-.03866
Cases < Test Value	69
Cases >= Test Value	69
Total Cases	138
Number of Runs	79
Z	1.538
Asymp. Sig. (2-tailed)	.124

a. Median

Uji Determinasi (R^2)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.409 ^a	.168	.130	.51615	1.231

a. Predictors: (Constant), PBV, AKI, Size, AKO, LK, AKP

b. Dependent Variable: Return

Uji F (Simultan)

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	7.079	6	1.180	4.429	.000 ^a
	Residual	35.166	132	.266		
	Total	42.245	138			

a. Predictors: (Constant), PBV, AKI, Size, AKO, LK, AKP

b. Dependent Variable: Return

Uji Parsial (Uji t)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.490	1.338		1.113	.268
	AKO	1.141	.885	.190	1.289	.200
	AKI	-.019	.877	-.002	-.022	.982
	AKP	-.909	.793	-.157	-1.146	.254
	LK	-.915	.355	-.257	-2.575	.011
	Size	-.044	.046	-.081	-.958	.340
	PBV	.199	.063	.293	3.178	.002

a. Dependent Variable: Return

Curriculum Vitae



Nama : Nurul Hidayati
Tempat/Tgl. Lahir : Sleman, 27 Juli 1990
Alamat Rumah : Jagalan RT 004 RW 002, Tegaltirto, Berbah, Sleman,
Yogyakarta
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Warga Negara : Indonesia
Telp. : 0813 9294 8686 / 0877 3964 7374
Email : CahayaQ90@gmail.com
TB / BB : 168 Cm / 48 Kg
Nama Orang Tua :
1. Ayah : Pangin
Pekerjaan : Karyawan Swasta
2. Ibu : Suparti
Pekerjaan : Ibu Rumah Tangga

Riwayat Pendidikan:

1996-2002 : SD N Sorogenen I
2002-2005 : MTs N Sleman
2005-2008 : MAN Yogyakarta I
2008-sekarang : UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Fakultas Syariah

Pengalaman Organisasi :

1. Ketua II Organisasi pemuda Masjid Al Fitroh Dusun Jagalan tahun 2008
2. Sekretaris Organisasi Kepemudaan “BRAMUJA” Dusun Jagalan Periode tahun 2008-2013
3. Pengajar di lembaga Pendidikan Al Qur'an Nitikan tahun 2009-sekarang
4. Pengurus bagian keustadzan lembaga Pendidikan Al Qur'an Nitikan tahun 2010-2012 dan 2013-2014