PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN TERHADAP TINGKAT LIKUIDITAS SAHAM

(Studi Kasus Prusahaan yang Ada di *Jakarta Islamic Index* Periode 2010-2013)

SKRIPSI

DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKATA

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU

DALAM ILMU EKONOMI ISLAM

Oleh:

AHMAD MUKHLIS
10391038

PEMBIMBING

SUNARSIH. S.E.,M.Si

PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM

FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI

SUANAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2014

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris tentang pengaruh kinerja perusahaan terhadap tingkat likuiditas saham. Pentingnya likuiditas saham tercermin dari besarnya ketakutan para emiten bila sampai suatu emiten di-*delisting*. Penyebab suatu emiten di-*delisting* biasanya karena likuiditas perdagangan sahamnya sangat rendah atau kurang aktif diperdagangan. Di-*delisting*-nya saham dari BEI akan sangat merugikan para investor sebagai pemegang saham karena saham-saham yang di-delisting tidak dapat diperdagangkan lagi di bursa. Tidak aneh kalau saham yang kurang likuid dan terancam di-*delisting* punya citra yang buruk di mata investor dan kurang dipercaya serta sangan dihindari oleh investor.

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda, digunakan untuk menguji pengaruh kinerja perusahaan terhadap tingkat likuiditas saham. Sampel diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling* yang bertujuan untuk memperoleh data sampel yang *representative.* Maka berdasarkan kriteria yang sudah ditentukan, sebanyak 11 perusahaan terpilih sebagai sampel dalam penelitian ini.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara bersama-sama (simultan) kinerja perusahaan *price book value, return on equity, rate of return, dan earning per share* berpengaruh terhadap tingkat likuiditas saham. Untuk uji determinasi diperoleh nilai *adj* R *square* sebesar 0,253 atau 25,3% hal ini menunjukkan bahwa faktor kinerja keuangan hanya dapat mempengaruhi tingkat likuiditas ssaham sebesar 25,3% dan sisanya 74,7% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak penulis masukkan dalam variabel independen. Sedangkan dari hasil uji parsial menunjukkan bahwa *price book value, rate of return, dan earning per share* berpengaruh signifikan terhadap tingkat likuiditas saham.

Kata kunci: kinerja perusahaan, tingkat likuidiatas saham.

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Ahmad Muhlis

Kepada
Bapak 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 Saudara:

Nama	:	Ahmad Muhlis
NIM	:	10391038
Judul Skripsi	:	**"Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Tingkat Likuiditas Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Ada di *Jakarta Islamic Index* Periode 2010-2013)"**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 01 Oktober 2014

Pembimbing

Sunarsih, SE, M.Si
NIP. 19740911 199903 2 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertandatangan di bawah ini, saya:

Nama	: Ahmad Muhlis
NIM	: 10391038
Fakultas-Prodi	: Syari'ah dan Hukum – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **"Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Tingkat Likuiditas Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Ada di *Jakarta Islamic Index* Periode 2010-2013)"** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis 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 penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan digunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 06 Oktober 2014

Penyusun

METERAI TEMPEL 57DBAACE473503037 6000 DJP

Ahmad Mukhlis

Universitas Islam NegeriSunanKalijaga FM-UINSK-BM-05-03/RO

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

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Tingkat Likuiditas Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Ada di *Jakarta Islamic Index Periode 2010-2013)*

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama	: Ahmad Muhlis
NIM	: 10391038
Telah dimunaqasyahkan pada	: Kamis, 23 Oktober 2014
Nilai	: A/B

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

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Sunarsih, SE.M.Si
NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I

Dian Nuriyah Solissa, SHI. M.Si
NIP. 19840216 200912 2 004

Penguji II

Dr. Ibnu Muhdir, M.Ag
NIP. 19641112 1999203 1 006

Yogyakarta, 29 Oktober 2014
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syari'ah dan Hukum

DEKAN

Prof.Noorhaidi, MA., M.Phil., Ph.D
NIP. 19711207 199503 1 002

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	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā’	b	be
ت	Tā’	t	te
ث	ṡā’	ṡ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā’	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā’	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	żāl	ż	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā’	r	er
ز	Zāy	z	zet
س	Sīn	s	es

ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā’	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā’	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā’	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā’	h	ha
ء	Hamzah	`	apostrof
ي	Yā’	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعدّدة	ditulis	*Muta‘addidah*
عدّة	ditulis	*‘iddah*

C. *Tā'marbūṭah*

Semua ***Tā'marbūṭah*** ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	*ḥikmah*
علّـة	ditulis	*'illah*
كرامةالأولياء	ditulis	*karāmah al-auliyā'*

D. Vokal *Pendek* dan Penerapannya

-------	Fatḥah	ditulis	*a*
-------	Kasrah	ditulis	*i*
-------	Ḍammah	ditulis	*u*

فعَل	Fatḥah	ditulis	*fa'ala*
ذُكر	Kasrah	ditulis	*ẑukira*
يَذهب	Ḍammah	ditulis	*yaẑhabu*

E. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif	ditulis	*ā*
جاهلـيّة	ditulis	*jāhiliyyah*
2. fatḥah + y*ā*’ mati	ditulis	*ā*
تَنسى	ditulis	*tansā*
3. Kasrah + y*ā*’ mati	ditulis	*ī*
كريـم	ditulis	*karīm*
4. Ḍammah + w*ā*wu mati	ditulis	*ū*
فروض	ditulis	*furūḍ*

F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + y*ā*’ mati	ditulis	*ai*
بـينكم	ditulis	*bainakum*
2. fatḥah + w*ā*w mati	ditulis	*au*
قول	ditulis	*qaul*

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أأنـتم	ditulis	*a’antum*
أُعدّت	ditulis	*u‘iddat*
لننشكرتـم	ditulis	*la’in syakartum*

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

القرأن	ditulis	*al-Qur'ān*
القياس	ditulis	*al-Qiyās*

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السّماء	ditulis	*as-Samā'*
الشّمس	ditulis	*asy-Syāms*

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوىالفروض	ditulis	*żawi al-furūḍ*
أهل السّنّة	ditulis	*ahl as-sunnah*

HALAMAN MOTTO

TULISLAH IMPIANMU DIKERTAS !!!

Biarkan Pensil-pensil itu Menari dengan Ide-ide Berilianmu

dan Biarkan Allah yang Memegang Penghapusnya

“ Bacalah dengan nama Tuhanmu yang menciptakan.
Dia telah menciptakan manusia dari segumpal darah.
Bacalah dan Tuhanmulah yang maha pemurah.
Yang mengajar dengan qalam.
Dialah yang mengajar manusia segala yang belum diketahui”
(Q.S Al-‘Alaq 1-5)

“ saya datang, saya bimbingan, saya
ujian, saya revisi dan Saya Menang”

HALAMAN PERSEMBAHAN

Ku persembahakan Skripsi ini kepada kedua Orang Tua Ku yaitu Ibu dan ayah tercinta.

Sosok yang pertama dari tujuan hidupku yang selalu membangkitkan dalam keterpurukan ku.

Terimakasih ya Tuhan yang memberikan malaikat-Mu kepada Ku.

Terimah kasih Tuhan aku telah dilahirkan dari Rahim Ibu Ku.

Sungguh-sunguh terimakasih sujud atas semua yang telah diberikan.

Untuk Almamaterku
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

KATA PENGANTAR

بسم الله الرحمن الرحيم

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Puji syukur penyusun panjatkan atas kehadirat Allah SWT atas segala berkat dan karunia-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi berjudul "Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Tingkat Likuiditas Saham Studi Kasus pada Perusahaan yang ada di *Jakarta Islamic Index* Periode 2010-2013",sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Prodi Keuangan Islam, Fakultas Syari'ah dan Hukum, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Pada kesempatan ini penulis haturkan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada **Ibu Sunarsih S.E., M.Si** selaku dosen pembimbing, disela-sela rutinitasnya namun tetap meluangkan waktunya untuk memberikan petunjuk, dorongan, saran dan arahan sejak rencana penelitian hingga selesai penulisan skripsi ini.

Ucapan terimakasih juga penulis sampaikan kepada:

1. Prof. Dr. H. Musa Asy'arie selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Prof. Noorhaidi, MA., M.Phil., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. H. Muhammad Yazid Afandi, M. Ag.selaku Ketua Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
5. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan dan Fakultas di Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.
6. Ayahanda H. Muh Asmanudin dan Ibunda Hj. Siti Muslichah tercinta. Terimakasih yang tak terhingga atas doa, semangat, kasih sayang, pengorbanan, dan ketulusannya dalam mendampingi penulis. Semoga Allah senantiasa melimpahkan rahmat dan ridho-Nya kepada keduanya. Serta kepada kakak-kakak dan keponakan-keponakan ku tercinta yang selalu mampu menjadi tempat beristirahat dan melepas penat yang luar biasa.
7. Teman-teman seperjuangan selama kurang lebih 4 tahun menikmati pahit manisnya bangku perkuliahan, terutama kepada Iip, Erik, Cempe, Fuad, Iqbal, Jarot, Dhina, Evi, Aini, Widya, Nia, Damar, Aris, Ali, Ritwan serta anak-anak KUI G lainnya terima kasih untuk kalian semua.
8. Untuk Almuntahanatul Ulya Terimakasih telah memberi warna lain dalam hidupku. Begitu berarti semangat darimu mengiringiku saat menyelesaikan proses penulisan skripsi ini.
9. Untuk rekan-rekan sekalian di kantor, Pak Agung, Ibu Hetty, Farhan, Nita terimakasih kalian mengajarkanku cara membagi waktu yang baik, serta mas Boni, Mas Fian dan Pak Adi terimakasih atas motivasi dan bimbingannya.

10. Yang tak bisa saya sebut satu persatu, yang pernah ada ataupun hanya singgah dalam hidup saya. Terimakasih yang pasti kalian bermakna.

Semoga Allah senantiasa melimpahkan berkah dan rahmat-Nya bagi kita semua, terimakasih untuk bantuannya selama ini, semoga juga dapat menjadi amal ibadah di hadapan-Nya. Amin

Penulis menyadari bahwa masih banyak terdapat kesalahan dalam penyususnan skripsi ini, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan guna perbaikan di kemudian hari.

Akhir kata semoga skripsi ini bisa bermanfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan khususnya di bidang keuangan.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

"Bacalah dengan menyebut nama Tuhanmu yang menciptakan."
(QS. Al-Alaq : 1)

Yogyakarta, 08 Oktober 2014

Ahmad Muhlis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL i

ABSTRAK ii

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI iii

SURAT PERNYATAAN iv

SURAT PENGESAHAN SKRIPSI v

PEDOMAN TRANSLITERASI vi

HALAMAN MOTTO xi

HALAMAN PERSEMBAHAN xii

KATA PENGANTAR xiii

DAFTAR ISI xvi

DAFTAR TABEL xix

DAFTAR GAMBAR xx

DAFTAR LAMPIRAN xxi

BAB I PENDAHULUAN 1

A. Latar Belakang Masalah 1

B. Rumusan Masalah 9

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian 11

D. Sistematika Pembahasan 12

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS ... 14

A. Telaah Pustaka 14

B. Teori Asimetri Informasi 17

C. Teori Sinyal (*Signaling Teory*) 20

D. Laporan Keuangan 22

E. Analisis Rasio Keuangan 29

F. Likuiditas Saham 34

G. Return Saham 38

H. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Likuiditas Saham 39

a. Price Book Value 39

b. Return On Equity 41

c. Rate of Return 42

d. Earning per Share 44

I. Kerangka Pemikiran 45

J. Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis 46

BAB III METODE PENELITIAN 50

A. Jenis dan Sifat Penelitian 50

B. Teknik Pengambilan sampel 50

C. Teknik Pengumpulan Data 52

D. Devinisi Operasional Variabel 52

E. Teknis Analisis Data 55

1. Analisis Deskriptif 55

2. Uji Asumsi Klasik 55

3. Analisis Regresi Linier Berganda 59

4. Uji Persamaan Regresi 60

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN 63

A. Gambaran Umum Data Penelitian 63

B. Uji Asumsi Klasik 65

1. Uji Normalitas 65

2. Uji Multikolinearitas 67

3. Uji Heteroskedastisitas 68

4. Uji Autokorelasi 70

C. Analisis Regresi Berganda 71

D. Uji Persamaan Regresi 74

1. Uji Hipotesis Secara Simultan 74

2. Uji Determinasi 75

3. Uji Hipotesis Secara Parsial 76

E. Pembahasan Hasil Penelitian 79

BAB V PENUTUP 86

A. Kesimpulan 86

B. Saran 87

DAFTAR PUSTAKA 88

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Uji Normalitas 66

Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas 67

Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas 69

Tabel 4.4 Hasil uji Autokorelasi 71

Tabel 4.5 Analisis Regresi Berganda 72

Tabel 4.6 Hasil Uji Persamaan Regresi..... 75

Tabel 4.7 Hasil Uji Determinasi 76

Tabel 4.15 Hasil Uji T..... 77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Kerangka Pemikiran 43

Gambar 4.1 Uji Heteroskedastisitas 69

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I.	Lampiran Profil Perusahaan Sampel
Lampiran II.	Lampiran Perhitungan *Trading Volume Activity*
Lampiran III.	Lampiran Perhitungan PBV, ROE, ROR dan EPS
Lampiran IV.	Lampiran Perhitungan SPSS
Lampiran V.	Lampiran Curriculum Vitae

BAB I

PEDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Sejak terjadinya krisis moneter pada tahun 1998, banyak perusahaan serta lembaga perbangkan yang bertumbangan. Salah satu alternatif bagi perusahaan untuk mendapat dana atau tambahan modal adalah melalui pasar modal. Pasar modal adalah sarana yang mempertemukan penjual dan pemilik dana. Tempat penawaran penjualan efek ini dilaksanakan berdasarkan satu lembaga resmi yang disebut bursa efek.

Perusahaan didirikan dengan tujuan untuk memaksimalkan nilai perusahaan atau meningkatkan kemakmuran *stockholder,* tujuan ini dapat tercapai jika perusahaan mampu beroperasi dengan baik sehingga akan mengapresiasi harga saham.

Dalam pasar modal, terdapat perdagangan surat berharga yang merupakan cara untuk menarik dana masyarakat dalam hal ini investor untuk mengembangkan perekonomian di mana dana tersebut adalah modal yang dibutuhkan perusahaan untuk memperluas usahanya. Dengan dijualnya saham pasar modal berarti masyarakat diberi kesempatan untuk memiliki dan mendapatkan keuntungan. Dengan kata lain pasar modal dapat membantu pendapatan masyakarat. Motif dari

perusahaan yang menjual sahamnya untuk memperoleh dana yang akan digunakan dalam pengembangan usahanya dan bagi pemodal adalah untuk mendapatkan penghasilan dari modalnya.

Sebelum memutuskan untuk menanamkan modalnya, salah satu hal yang akan dilihat investor adalah kinerja perusahaan. Sebagian investor tentu akan menanamkan modalnya pada perusahaan-perusahaan yang memiliki kinerja baik. Atau dengan kata lain perusahaan yang memiliki kinerja yang baik akan diminati banyak investor sehingga akan terjadi tawar menawar yang tinggi pada perusahaan tersebut. Tawar menawar yang tinggi tersebut akan menyebabkan semakin banyaknya transaksi yang terjadi. Semakin sering saham tersebut ditransaksikan, maka saham tersebut akan semakin likuid. Saham yang memliki tingkat volume perdagangan yang tinggi dimungkinkan memiliki likuiditas tinggi serta memberikan kemungkinan lebih tinggi untuk mendapatkan tingkat pengembalian.

Likuiditas itu sendiri merupakan suatu aktiva atau instrument untuk berubah bentuk menjadi kas atau setara kas.[1] Dengan kata lain, jika investor ingin menjual saham, maka ada investor lain yang siap untuk membeli dan jika investor ingin membeli saham, maka ada investor lain yang bersedia untuk menjual sahamnya. Likuiditas saham perusahaan-perusahaan yang ada pada pasar modal selalu berubah-ubah sesuai dengan informasi yang berkembang. Tingkat likuiditas

[1] Variyetmi Wira, "Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Likuiditas Saham Menggunakan Trading Turnover," *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan,* No.2, (Mei 2012), hlm. 97.

suatu saham didorong oleh transaksi-transaksi yang dilakukan terhadap saham. Semakin sering suatu saham ditransaksikan menunjukkan mobilitas yang tinggi dan semakin mudah saham tersebut diperdagangkan yang akan menunjukkan semakin likuid saham tersebut. Besarnya saham yang diperdagangkan, menentukan seringnya saham diperdagangkan di pasar modal. Copeland menyatakan bahwa jika volume perdagangan meningkat, maka jumlah pemegang saham juga akan bertambah sehingga akan meningkatkan likuiditas saham.[2]

Pentingnya likuiditas saham tercermin dari besarnya ketakutan para emiten bila sampai suatu emiten di-*delisting*. Penyebab suatu emiten di-*delisting* biasanya karena likuiditas perdagangan sahamnya sangat rendah atau kurang aktif diperdagangan. Di-*delisting*-nya saham dari BEI akan sangat merugikan para investor sebagai pemegang saham karena saham-saham yang di-*delisting* tidak dapat diperdagangkan lagi di bursa. Tidak aneh kalau saham yang kurang likuid dan terancam di-*delisting* punya citra yang buruk di mata investor dan kurang dipercaya serta sangan dihindari oleh investor

Likuiditas saham bermanfaat sebagai cerminan perkembangan kinerja perusahaan. Investor berminat melakukan pembelian saham pada perusahaan yang memiliki kenerja yang baik.[3] Dengan memutuskan suatu transaksi saham, seorang

---

[2] *Ibid.,* hlm. 98.

[3] *Ibid.*

investor harus mempertimbangkan beberapa faktor dengan teliti, diantaranya faktor kondisi fundamental perusahaan, faktor teknis dan faktor sentimen pasar. Kondisi fundamental perusahaan mengacu pada informasi kinerja perusahaan, risiko, ukuran, prospek perusahaan maupun masalah kepemilikan perusahaan tersebut. Faktor teknis merupakan faktor yang menggambarkan perkembangan perdagangan saham di lantai bursa seperti harga perdana, fluktuasi saham, jumlah harga saham, dan lain-lain. Sedangkan sentimen pasar merupakan fator-faktor lain yang tidak dapat diukur secara kuantitatif seperti situasi politik, perilaku investor, bencana alam dan lain-lain.

Seorang investor dalam melakukan investasi saham akan selalu bertemu dengan alternatif pemilihan saham yang menawarkan tingkat *return* dengan tingkat risiko tertentu. Dengan demikian, selain mengaharapkan *return* yang tinggi seorang investor yang akan menanamkan investasinya juga harus mempertimbangkan risiko atas investasi yang dilakukan. Menurut teori investasi, semakin tinggi tingkat risiko suatu saham akan mengakibatkan tingkat *return* yang diisyaratkan oleh investor semakin tinggi.[4]

Sebelum investor melakukan investasi pada sekuritas, maka perlu merumuskan terlebih dahulu kebijakan investasinya, bagaimana keadaan perusahaan, berapa risiko yang bersedia ditanggung dan berapa jumlah dana yang

[4] Brigham dan Huston, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan,* edisi ke-4 (Jakarta: Salemba Empat, 2010), hlm.143.

akan diinvestasikan[5]. Oleh karena itu likuiditas saham bermanfaat sebagai cerminan perkembangan kinerja perusahaan. Investor akan berminat melakukan pembelian saham pada perusahaan yang memiliki kinerja baik. Sehingga perusahaan akan menjaga kinerjanya agar tetap baik.

Dalam menilai kinerja suatu perusahaan dapat ditinjau dari aspek keuangan, investor harus melakukan analisis terhadap keuangan perusahaan emiten, sehingga terlihat saham perusahaan layak atau tidak untuk dibeli. Salah satu cara untuk menganalisis kinerja keuangan perusahaan adalah dengan melakukan analisis rasio keuangan perusahaan.[6] Investor dapat melihat kelemahan dan kekuatan perusahaan dan dapat membuat perbandingan rasio keuangan perusahaan dari waktu ke waktu untuk mengamati kencenderungan yang sedang terjadi. Investor juga dapat melakukan perbandingan rasio keuangan perusahaan sejenis atau dengan industri yang sama pada periode tertentu.

Kinerja perusahaan yang baik akan menunjukkan nilai perusahaan yang tinggi, sehingga investor akan tertarik untuk melakukan transaksi. Ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Vivian W.Fang di Amerika Serikat. Dia menemukan bahwa ada hubungan yang positif antara likuiditas saham dan

---

[5] Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas,* edisi ke-4 (Yogyakarta: AMP YKPN, 2005). hlm.64.

[6] Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, edisi ke-4 (Yogyakarta: BPFE, 2010). Hlm.114.

kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan akan tercermin dalam harga saham. Artinya jika investor merespon harga saham dengan baik, maka hal ini mengindikasikan kinerja yang baik bagi perusahaan. Dia juga mengindikasikan bahwa likuiditas saham berpengaruh kuat terhadap tingkat profitabilitas operasional perusahaan.[7]

Sri Dwi Ari Ambarwati yang melakukan penelitian tentang "Pengaruh *Return* Saham, Volume Perdagangan Saham dan *Varian Return* Saham Terhadap *Bid-Ask Spread* Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Tergabung Dalam Indeks LQ 45 Periode Tahun 2003-2005." Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa secara bersama-sama *return* saham, volume perdagangan saham dan *varian return* saham berpengaruh signifikan terhadap *bid-ask spread.* Sebesar 98,5% dari *spread* dapat dijelaskan oleh ketiga variabel bebas, sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian. Variabel *return* saham dan *varian return* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *bid-ask spread* saham, sedangkan variabel volume perdagangan secara parsial berpengaruh negative dan signifikan terhadap *bid-ask spread.*[8]

---

[7] Variyetmi wira, "Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Likuiditas Saham Menggunakan *Trading Turnover*," *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan,* No.2, (Mei 2012), hlm. 97.

[8] Sri Dewi Ari Ambarwati, "Pengaruh *Return* Saham, Volume Perdagangan Saham dan *Varian Return* Saham Terhadap *Bid-Ask Spread* Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Tergabung Dalam Indeks LQ 45 Periode Tahun 2003-2005," *Majalah Ekonomi*, No.3A, Th.XV (Desember 2005), hlm. 36-37.

I Made Sundana dan Nurul Intan melakukan penelitian tentang factor-faktor yang mempengaruhi likuiditas saham dan *bid-ask spread* dengan variabel *laverage* keuangan, risiko saham, *return on asset,* kapitalisasi pasar, volume perdagangan dan *institutional ownership.*" Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel *laverage* keuangan, risiko saham, *return on asset,* kapitalisasin pasar, volume perdagangan dan *institutional ownership* berpengaruh negative terhadap *bid-ask spread.* Semetara itu secara parsial variabel *laverage* keuangan, *return on asset,* volume perdagangan dan *institutional ownership* berpengaruh signifikan terhadap *bid-ask spread,* sedangkan variabel risiko saham, kapitalisasi saham tidak berpengaruh signifikan terhadap *bid-ask spread.*[9]

Abdul Halim dan Nasuhi hidayat melakukan penelitian yang berjudul "Studi Empiris Tentang Pengaruh Volume Perdagangan dan *Return* Terhadap *Bid-Ask Spread* Saham Industry Rokok di Bursa Efek Jakarta Dengan Model Koreksi Kesalahan." Hasil penelitiannya menunjukkan baik secara terpisah maupun bersama, dalam jangka panjang volume perdagangan dan *return* saham mempengaruhi *bid-ask spread* dengan arah berkebalikan.[10]

---

[9] I Made Sudana dan Nurul Intan*,"Laverage* Keuangan dan Likuiditas Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Daftar Efek Syariah", *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*, Tahun I No. 3, (Desember, 2008), hlm. 240-243.

[10] Abdul Halim dan Nusuhi Hidayat, "Studi Empiris Tentang Pengaruh Volume perdagangan dan Return terhadap *Bid-Ask Spread.* Industri Rokok di BEJ dengan Model Koreksi Kesalahan," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.3, No.1, (Januari 200), hlm. 83.

Stupa dan Edy Sprianto yang melakukan penelitian dengan judul "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Bid –Ask Spread* Pada Masa Sebelum dan Sesudah *Right Issue* di Bursa Efek Jakarta Periode 2004-2006*."* Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa variabel harga saham tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread.* Volume perdagangan saham sebelum dan sesudah adanya *right issue* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *bid-ask spread.* Variabel varian *return* saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap *bid-ask spread* sebelum adanya *right issue* dan tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread* sesudah adanya *right issue.*[11]

Ketidakkonsistenan hasil penelitian diatas mengenai variabel *return* dan variabel lainnya terhadap tingkat likuiditas saham, mendorong untuk mengetahuin lebih lanjut temuan-temuan empiris mengenai faktor apa saja yang berpengaruh terhadap tingkat likuiditas saham. Namun dalam penelitian ini variabel independen yang akan digunakan adalah *earning per share, price book value, return on equity, dan rate of return.* Agar dapat lebih menjelaskan kinerja saham sebagai tola ukur kinerja perusahaan.

Objek penelitian yakni di Jakarta Islamic Index, dipilihnya Jakarta Islamic Index sebagai objek penelitian dikarenakan saham-saham yang berada pada

---

[11] Sutapa dan Edy Supriyanto, "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Bid-Ask Spread* pada Masa Sebelum dan Sesudah *Right Issue di* BEJ Periode 2004*," Jurnal Keuangan dan Perbangkan*. No.3 (September 2007), hlm. 402-403.

Jakarta Islamic Index memiliki karakteristik sesuai dengan landasan islam. Selain itu, Jakarta Islamic Index adalah kumpulan efek yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal yang ditetapkan oleh Badan Pengawas Pasar Modal dan lembaga keuangan (BAPEPAM-LK) atau pihak lain yang diakui oleh BAPEPAM-LK.

Berdasarkan uraian di atas, penulis berminat untuk meneliti lebih jauh dan mendalam tentang hubungan kinerja perusahan terhadap likuiditas saham tersebut dengan judul **Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Tingkat Likuiditas Saham. (Studi Kasus Perusahaan yang Ada di *Jakarta Islamic Index* Periode 2010-2013)**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar blakang masalah yang telah penulis uraikan di atas, maka dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *price book value* (PBV), terhadap tingkat likuiditas saham pada perusahaan yang berada pada JII periode 2010-2013 yang terdaftar di BEI?
2. Bagaimana pengaruh *return on equity* (ROE), terhadap tingkat likuiditas saham pada perusahaan yang berada pada JII periode 2010-2013 yang terdaftar di BEI?

3. Bagaimana pengaruh *rate of return* (ROR), terhadap tingkat likuiditas saham pada perusahaan yang berada pada JII periode 2010-2013 yang terdaftar di BEI?
4. Bagaimana pengaruh *earning per share* (EPS), terhadap tingkat likuiditas saham pada perusahaan yang berada pada JII periode 2010-2013 yang terdaftar di BEI?
5. Bagaimana pengaruh *price book value, return on equity, rate of return, dan earning per share* perusahaan secara simultan terhadap terhadap tingkat likuiditas saham pada perusahaan yang berada pada JII periode 2010-2013 yang terdaftar di BEI ?

C. Tujun dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk melihat kinerja perusahaan terhadap likuiditas saham. Adapun tujuan dari penulisan penelitian ini adalah:

a. Menjelaskan pengaruh *price book value* (PBV), terhadap tingkat likuiditas saham pada perusahaan yang berada pada JII periode 2010-2013 yang terdaftar di BEI.
b. Menjelaskan pengaruh *return on equity* (ROE), terhadap tingkat likuiditas saham pada perusahaan yang berada pada JII periode 2010-2013 yang terdaftar di BEI

c. Menjelaskan pengaruh *rate of return* (ROR), terhadap tingkat likuiditas saham pada perusahaan yang berada pada JII periode 2010-2013 yang terdaftar di BEI.

d. menjelaskan pengaruh *earning per share* (EPS), terhadap tingkat likuiditas saham pada perusahaan yang berada pada JII periode 2010-2013 yang terdaftar di BEI.

e. Menguraikan berapa proporsi *price book value, return on equity, rate of return, dan earning per share* perusahaan dalam mempengaruhi tingkat likuiditas saham pada perusahaan yang berada pada JII periode 2010-2013 yang terdaftar di BEI.

f. Menjelaskan pengaruh *price book value, return on equity, rate of return, dan earning per share* perusahaan secara simultan terhadap terhadap tingkat likuiditas saham pada perusahaan yang berada pada JII periode 2010-2013 yang terdaftar di BEI

2. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat pada berbagai pihak, diantaranya:

a. Bagi para investor, baik investor potensial atau analis, hasil penelitian ini dapat memberikan masukan memberikan informasi mengenai pengaruh variabel kinerja keungan terhadap likuiditas saham baik secara simultan maupun parsial menggunakan *Trading Volume Activity*

b. Bagi pihak manajemen perusahaan, dapat memberikan masukan mengenai informasi rasio keuangan mana yang berpengaruh secara signifikan terhadap tingkat likuiditas saham menggunakan *Trading Volume Activity*

c. Bagi manajer investasi, sebagai tambahan informasi untuk menyikapi fenomena yang terjadi sehubungan dengan pengaruh kinerja perusahaan terhadap tingkat likuiditas saham perusahaan pada Jakarta Islamic Index

d. Bagi akademisi, diharap penelitian ini mampu mengembangan model yang mempengaruhi likuiditas saham

e. Bagi para peneliti, diharap penelitian ini dapat menjai referensi dan perbandingan untuk penelitian-penelitian berikutnya yang berkaitan dengan tingkat likuiditas saham.

D. Sistematika Pembahasan

Penulisan skripsi ini terdiri dari lima bagian atau lima bab dengan sistematika sebagai berikut:

Bab satu, pendahuluan, berisi tentang gambaran secara menyeluruh mengenai isi penelitian dan permasalahan yang diangkat dalam penelitian ini. Bab ini terdiri dari latar belakang masalah penelitian, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

Bab dua, landasan teori, berisi teolri-teori serta penelitian terdahulu yang berkaitan dengan topik/masalah yang diteliti. Dalam bab ini juga dijelaskan kerangka pemikiran yang melandasi timbulanya hipotesis penelitian. Didalam

kerangka pemikiran tersebut dijelaskan juga mengenai variabel bebas dan variabel terkait dalam penelitian ini.

Bab tiga, metode penelitian, berisi diskripsi tentang variabel-variabel dalam penelitian secara operasional, penentuan populasi dan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data serta metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini.

Bab empat, hasil dan pembahasan, berisi tentang diskripsi objek penelitian, analisis data, interpretasi hasil dan argumentasi terhadap hasil penelitian. Sebelum dilakukan analisis data, terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik yang dilakukan meliputi uji normalitas data, uji T-tes, dan uji F.

Bab lima, penutup, berisi tentang kesimpulan dari penelitian yang menjawab seluruh pertanyaan penelitian, keterbatasan penelitian, serta saran-saran untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

dari hasil pengujian dan analisis yang telah dilakukan tentang penguruh kinerja perusahaan terhadap likuiditas saham paada perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* periode tahun 2010 sampai dengan 2013 dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil analisis regresi menunjukkan bahwa secara parsial variabel *price book value* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *trading volume aktivity*. Dengan demikian H1 yang menyatakan bahwa *price book value* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *trading folume aktivity* diterima.
2. Dari hasil analisis regresi secara parsial variabel *return on equity* tidak berpengaruh signifikan terhadap *trading volume aktivity*. Dengan demikian H2 yang menyatakan bahwa *return on equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *trading volume aktivity* ditolak.
3. Dari analisis regresi, secara parsial variabel *rate of return* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *trading volume aktivity*. Dengan demikian H3 yang menyatakan bahwa *rate of return* berpengaruh positif dan signifikan terhadap trading *volume aktivity diterima.*
4. Dari analisis regresi, secara parsial variabel *earning per share* berpengaruh negatif dan signifiakan terhadap *trading volume aktivity*. Dengan demikian

H4 yang menyatakan *earning per share* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *trading volume aktivity* diterima

5. Berdasarkan hasil pengujian koefisien determinan diperoleh nilai *Adj* R *square* sebesar 0,253 atau 25,3%. berarti variabel *Price Book value* (PBV), *Return On Equity* (ROE), *Rate Of Return* (ROR) dan *Earning Per Share* (EPS) memberikan pengaruh sebesar 25,3% terhadap variabel *Trading Volume Activity*. Sedangkan sisanya 74,7% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitina ini. Rendahnya nilai *Adj* R *square,* memperlihatkan bahwa variasi tingkat likuiditas saham bersifat acak, tidak dipengaruhi dengan hanya mengendalikan kinerja perusahaan melalui kinerja saham. Hal ini disebabkan oleh karena orientasi investor sudah beralih dari *dividen oriented* menjadi *capital gain oriented*. Kemungkinan faktor lain mungkin berasal dari variabel makro ekonomi seperti kurs, tingkat bunga, neraca pembayaran dan kondisi ekonomi lainnya serta variabel non ekonomi.
6. Secara simultan variabel *Price Book value* (PBV), *Return On Equity* (ROE), *Rate Of Return* (ROR) dan *Earning Per Share* (EPS) mempengaruhi tingkat likuiditas saham dengan trading volume activity dengan nilai signifikansi sebesar 0.004 dan nilai F hitung sebesar 4.633

B. Saran

Berdasarkan pembahasan yang telah dilakuka dan kesimpulan yang diperoleh, penulis bermaksud untuk mengajukan beberapa saran sebagai berikut:

1. Dari hasil penelitian, yang mempengaruhi likuiditas saham mengunakan proksi *turnover* pada perusahaan yang ada pada *Jakarta Islamic index* secara signifikan adalah *price book value, rate of return* dan *earning per share* jadi disarankan pada para manajer perusahaan untuk memperhatikan variabel ini, agar likuiditas sahamnya tetap terjaga di pasar modal.
2. Kecilnya pengaruh variabel independen dalam penelitian ini terhadap tingkat likuiditas saham yang dihitung menggunan proksi *turnover* maka dianjurkan untuk memperhatikan faktor-faktor lain seperti perilaku pasar, makro ekonomi, situasi sosial dan politik serta kebijakan pemerintah.
3. Disarankan untuk peneliti selanjutnya dapat menggunakan variabel lain yang mempengaruhi tingkat likuiditas saham, selain aspek keuangan yang termasuk dalam aspek fundamental perusahaan, tapi juga melihat kepada aspek teknikal serta pengaruh ekonomi makro dan juga mempertimbangkan efek industri

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Departemen Agama RI, Al-Qur'an dan Terjemehan, Bandung: Diponegoro, 2010.

Ekonomi

Brigham, Huston, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Sebelas, Jakarta: Salemba Empat, 2010.

Saud Husnan, Eni Pujiastuti, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan,* Edisi Keempat, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2010.

Suwardjono, *Akuntansi Pengantar 1 Proses Penciptaan Data Pendekatan Sistem,* Edisi Ketiga, Yogyakarta: BPFE, 2009.

Sartono Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisis keempat, Yogyakarta: BPFE 2010.

Harahap Sofyan Syafari, *Teori Akuntansi Laporan Keuangan*, Jakarta: PT Bumi Aksara, 2002.

Sugiono Arief, *Manajemen Keuangan Untuk Praktisi Keuangan,* Jakarta: Grasindo, 2009.

Djarwanto, *Pokok-Pokok Analisis Laporan Keuangan,* Cetakan Ketujuh, Yogyakarta: BPFE, 1999.

Harahap Sofyan Syafari, *Teori Akuntansi Laporan Keuangan,* Cetakan ketiga, Jakarta: Bumi Aksara, 2002.

Abdullah al-Mushlih, Shalah ash-Shawi, *Fikih Ekonomi Keuangan Islam,* Jakarta, Darul Haq, 2004.

Investasi

Husnan Saud, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Skuritas*, Edisi keempat, Yogyakarta: AMP YKPN, 2005.

Jurnal dan Paper

Wira Verietmi,"Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap tingkat Likuiditas Saham Menggunakan Proksi *Trading Turnover," Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, No.2, Mei 2012.

I Made Sundana da Nurul Intan,"*Laverage* Keuangan dan Likuiditas Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Daftar Efek syariah," *Jurnal Manajemen Teori dan terapan*, Tahun 1, No.3, Desember, 2008.

Sri Dewi Ari Ambarwati,"Pengaruh *Return* Saham Volume Perdagangan Saham dan *Varian Return* Saham Terhadap *Bid-Ask Spread* Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Tergabung Dalam Indeks LQ 45 Periode Tahun 2003-2005," *Majalah Ekonomi*, No.3A, Th.XV, 2005.

Halim, Abdul dan Nusuhi Hidayat,"Studi Empiris Tentang Pengaruh Volume Perdagangan dan *Return* Terhadap *Bid-Ask Spread* Saham Industri Rokok di BEJ dengan Model Koreksi Kesalahan," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.3, No.1, Januari 2000.

Supriyato, Edi dan Sutapa,"Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Bid-Ask Spread* Pada Masa Sebelum dan Sesudah *Right Issu* di BEJ Periode 2004," *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. No.3, September 2007.

Nani,Magdalena dan M.Abdul Aris,"Pengujian Stabilitas Struktural Pengaruh Harga Saham, *Return* Saham,*Varian Return* Saham dan Volume Perdagangan Saham Terhadap *Bid-Ask Spread* Pra dan Pasca Penguuman Laporan Keuangan," *Empirika,* Vol.17, No.1, Juni,2004.

Rahmawati dkk,"Pengaruh *Asimetri Informasi* Terhadap Praktik Manajemen Laba pada Perusahaan Perbankan Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta," *Simposium Nasional Akuntansi* IX Padang, 23-26 Agustus 2006.

Muazaroh dan Iramani, "Analisis Kinerja Keuangan, Kemahalan Saham dan Likuiditas pada Pemecahan saham," *Majalah Ekonomi,* No. 3, Th. XV, Desember 2005.

Metodologi Penelitian

Hakim Abdul, *Statistika Deskriptif Untuk Ekonomi dan Bisnis,* Yogyakarta: EKONESIA, 2010.

Suhardi dan Prwanto, *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern,*Edisi Kedua, Jakarta: Salemba Empat, 2013.

Ghozali Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS,* Cetakan Keempat, Semarang: Badan Penerbit Diponegoro, 2006.

Fakultas syari'ah UIN Sunan Kalijaga, *Pedoman Teknik Penulisan Skripsi Mahasiswa,* Yogyakarta: Fakultas Syari'ah Press, 2009.