

**PENGARUH INFLASI, INFORMASI ARUS KAS, DAN LABA KOTOR  
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG  
KONSUMSI YANG MASUK DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

SKRIPSI

Oleh:

**DIAN SETIA NINGRUM**

**NIM: 09390066**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2016**

**PENGARUH INFLASI, INFORMASI ARUS KAS, DAN LABA KOTOR TERHADAP  
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG  
MASUK DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH**



**SKRIPSI**

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam  
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Strata Satu  
Dalam Ilmu Ekonomi Islam**

**OLEH:**

**DIAN SETIA NINGRUM  
NIM 09390066**

**PEMBIMBING:  
SUNARSIH, S.E.,M.SI.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2016**

## ABSTRAK

Saham syariah di Indonesia berkembang cukup pesat. Banyak investor yang menanamkan modalnya pada saham syariah. Hal ini disebabkan karena pasar modal syariah lebih tahan terhadap guncangan ekonomi, sehingga return yang diterima cenderung stabil. Banyak hal yang dapat mempengaruhi return saham antara lain makro ekonomi dan mikro ekonomi. Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menganalisis pengaruh inflasi, informasi arus kas ( arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan) dan laba kotor terhadap *return* saham pada perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah. Data yang terkumpul dianalisis dengan analisis regresi model data panel dengan bantuan *Eviews 8*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa inflasi, arus kas operasi, arus kas investasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan arus kas pendanaan, dan laba kotor berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata kunci: *Return* saham, inflasi, arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, laba kotor

## ABSTRACT

Islamic stocks in Indonesia is growing rapidly. Many investors who invest in shares of sharia. This is because the Islamic capital market is more resilient to economic shocks, so the return is accepted tends to be stable. Many things can affect stock returns among other macro-economic and micro-economic. This research was conducted in order to analyze the effects of inflation, cash flow information (operating cash flow, investing cash flows, financing cash flow) and the gross profit on stock returns in the consumer goods industry companies listed in the List of Islamic Securities. The data were analyzed with regression analysis of panel data model with the help of Eviews 8. The results showed that inflation, operating cash flow, cash flow of investment has no effect on stock returns. While financing cash flow, and gross profit effect on stock returns.

Keywords: Return stocks, inflation, operating cash flow, investing cash flows, financing cash flow, gross profit.

## PERNYATAAN KEASLIAN

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

Yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Dian Setia Ningrum

NIM : 09390066

Program Studi : Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Inflasi, Informasi Arus Kas dan Laba Kotor Terhadap Return Saham pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah.”** 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 *bodynote* 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, 15 Agustus 2016  
Penyusun



Dian Setia Ningrum  
NIM. 09390066



## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi  
Saudari Dian Setia Ningrum  
Lamp : -

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga  
Di Yogyakarta

*Assalamualaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Dian SetiaNingrum  
NIM : 09390066  
Judul : **Pengaruh Inflasi, Informasi Arus Kas dan Laba Kotor Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah.**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

*WassalamualaikumWr. Wb.*

Yogyakarta, 15 Agustus 2016  
Pembimbing

Sunarsih, S.E., M.Si  
NIP. 19740911 199903 2 001



**PENGESAHAN SKRIPSI**

**Nomor : B-1126.5/Un.02/DEB/PP.05.3/08/2016**

Skripsi/tugas akhir dengan judul:

**Pengaruh Inflasi, Informasi Arus Kas dan Laba Kotor Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah.**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Dian Setia Ningrum

NIM : 09390066

Talah dimunaqasyahkan pada: Jumat, 26 Agustus 2016

Nilai : B

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

**TIM MUNAQASYAH**

**Ketua Sidang**

Sunarsih, SE., M.Si

NIP. 19740911 199903 2 001

M. Ghafur Wibowo., SE., M. Sc

NIP. 19800314 200312 1 003

**Penguji II**

Jauhar Faradis, S.H.I., MA

NIP.19840523201101 1 008

**Yogyakarta, 30 Agustus 2016**

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN



Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.

NIP. 19670518 199703 1 003

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

---

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dian Setia Ningrum  
NIM : 09390066  
Program Studi : Keuangan Syari'ah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**“Pengaruh Inflasi, Informasi Arus Kas, dan Laba Kotor Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Masuk dalam Daftar Efek Syariah”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai hak pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada tanggal : 30 Agustus 2016

Yang menyatakan



(Dian Setia Ningrum)



## PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada surat keputusan bersama Departemen Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia tertanggal 10 September 1987 nomor: 158/1987 dan nomor : 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 atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Ḥā'	ḥ	Ha (dengan titik bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Ḍāl	Ḍ	ze (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	zet
س	Sīn	S	es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Ṣād	Ṣ	Es (dengan titik di bawah)

ض	Dād	ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	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	Wāw	W	W
ه	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	’	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

### B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta' aqqidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

### C. Tā' Marbūṭah di Akhir Kata

1. Bila dimatikan tulis *h*

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
جزية	Ditulis	<i>Jizyah</i>

2. Bila diikuti dengan kata sandang “*al*” serta bacaan kedua ini terpisah, maka ditulis dengan *h*

كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karāmah al-auliya'</i>
----------------	---------	---------------------------

3. Bila *tā' marbūṭah* hidup maupun dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis *t*

زكاة الفطر	Ditulis	<i>Zakāh al-fiṭr</i>
------------	---------	----------------------

### D. Vokal Pendek

◌َ	Fathah	Ditulis	A
◌ِ	Kasrah	Ditulis	I
◌ُ	Ḍammah	Ditulis	U

### E. Vokal Panjang

Fathah + alif جاهلية	ditulis ditulis	â <i>Jâhiliyyah</i>
Fathah + yā' mati تنسى	ditulis ditulis	â <i>Tansâ</i>
Kasrah + yā' mati كريم	ditulis ditulis	î <i>Kar î m</i>
Ḍammah + wāwu mati فروض	ditulis ditulis	û <i>Furûd</i>

## F. Vokal Rangkap

Fatḥah + yā' mati بينكم	ditulis ditulis	ai <i>bainakum</i>
Fatḥah + wāwu mati قول	ditulis ditulis	au <i>qaul</i>

## G. Vokal pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أنتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

## H. Kata Sandang Alif + Lam

### 1. Bila diikuti huruf *qamariyah*

القرآن	ditulis	<i>Al-Qur'ân</i>
القياس	ditulis	<i>Al-Qiyâs</i>

### 2. Bila diikuti huruf *syamsiyah* ditulis menggandakan *syamsiyah* yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf *l* (el)nya.

السماء	ditulis	<i>As-Samâ'</i>
الشمس	ditulis	<i>Asy-Syams</i>

**I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat ditulis menurut penulisannya**

ذوى الفروض	ditulis	<i>Zawī al-furūd</i>
اهل السنة	ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

**J. Pengecualian**

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

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

## MOTTO

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.”

(Q.S. Al-Insyirah: 5-6)

“Musuh yang paling berbahaya di atas dunia ini adalah penakut dan bimbang. Teman yang paling setia, hanyalah keberanian dan keyakinan yang teguh.” (Andrew Jackson)

“



## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Dengan penuh rasa syukur kehadiran Allah SWT.

Skripsi ini penyusun persembahkan untuk:

Bapak dan Mama tercinta

Ngadiman dan Maimunatun Binti Wiratni

yang selama ini memberikan doa restu

Semoga beliau diberi panjang umur & selalu sehat wal'afiat

Kakak dan adikku tersayang

yang selalu mendengar keluh kesahku

Serta keluarga besar yang selalu mendukungku

Segenap teman-teman yang aku sayangi

yang selalu memberikan dorongan, semangat dan selalu menghiburku

Almamaterku Prodi Keuangan Syariah

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kaliaga Yogyakarta

## KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas berkat, rahmat, dan hidayah serta ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: “Pengaruh Inflasi, Informasi Arus Kas (Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan) dan Laba Kotor Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Dalam Daftar Efek Syariah.”

Selama penulisan skripsi ini, penyusun menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak, untuk itu dengan segala kerendahan hati, penyusun mengucapkan terimakasih kepada:

1. Prof. Yudian Wahyudi, M.A, Ph.D, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. H. M. Yazid Affandi., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. Ibu Sunarsih, SE. M.Si selaku Pembimbing, dengan kesabaran dan kebesaran hati telah rela meluangkan waktu, memberikan arahan serta bimbingannya kepada penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan Keuangan Syariah, semoga ilmu yang telah diberikan semasa perkuliahan dapat bermanfaat bagi agama, bangsa, dan negara.
6. Segenap karyawan dan Pegawai Tata Usaha Program Studi Keuangan Syariah. Terima kasih atas pelayanannya selama ini.



7. Bapak tercinta Ngadiman, yang selalu tegas memberikan nasihat dan motivasi, Mama tercinta Maimunatun Binti Wiratni, yang selalu sabar memotivasi dan mendoakan putra-putrinya;
8. Kakakku Taqwantari dan adik-adikku (Agus, Ilham, Wisnu) yang selalu menjadi teladanku dan selalu memberi dukungan luar biasa kepadaku.
9. Teman-teman seperjuanganku Ulfa, Cahya, Laela, Julida, Dian, Atika dan seluruh teman-teman KUI angkatan 2009, terima kasih atas semua semangat dan dukungannya, semua akan menjadi kenangan yang menyenangkan.
10. Serta seluruh pihak yang tidak bisa disebutkan satu per satu oleh penyusun yang telah membantu dalam proses menyelesaikan skripsi.

Semoga segala bantuan tersebut dapat menjadi amal baik yang diterima Allah SWT. semoga karya ini dapat bermanfaat bagi penyusun dan bagi para pembaca. Amin.

Yogyakarta, 15 Agustus 2016

Penyusun

Dian Setia Ningrum  
NIM. 09390066

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>ii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....</b>	<b>v</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>vi</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI .....</b>	<b>vii</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>xi</b>
<b>PERSEMBAHAN.....</b>	<b>xii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xix</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	8
D. Sistematika Pembahasan .....	9
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
A. Telaah pustaka.....	11
B. Kerangka teori	
1. Teori signaling .....	16
2. Pasar modal syariah .....	17
3. Transaksi yang dilarang di pasar modal syariah.....	19
4. Investasi .....	20
5. <i>Return</i> .....	21
6. Inflasi .....	22
7. Analisis rasio keuangan .....	24
8. Karakteristik kualitas laporan keuangan.....	25
9. Tujuan laporan keuangan.....	26
10. Klasifikasi arus kas .....	27
11. Pengertian laba .....	27
12. Hipotesis .....	28

13. Kerangka pemikiran teoritis .....	32
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Sifat dan metode pengumpulan data .....	33
B. Populasi dan sampel penelitian	
1. Populasi .....	34
2. Sampel .....	34
C. Metode analisis.....	36
D. Definisi operasional variabel .....	39
E. Teknik analisis data.....	43
<b>BAB IV HASIL PEMBAHASAN</b>	
A. Deskripsi Umum .....	46
B. Uji Hipotesis	
1. Hasil Uji Regresi .....	48
2. Uji F.....	50
3. Uji Koefisien Determinasi .....	51
4. Uji t.....	52
C. Pembahasan Hasil Penelitian .....	53
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan .....	56
B. Saran .....	57
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>59</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Teoritik .....	32
------------------------------------	----



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	10
Tabel 3.1 Kriteria Sampel .....	35
Tabel 3.2 Klasifikasi Arus Kas .....	41
Tabel 4.1 Hasil Perhitungan Statistik Deskriptif .....	46
Tabel 4.2 Uji Chow .....	48
Tabel 4.3 Uji Hausman .....	49
Tabel 4.4 Hasil Uji Langgrangge Multiplier (LM) .....	49
Tabel 4.5 Hasil Uji F .....	50
Tabel 4.6 Hasil Uji $R^2$ .....	51
Tabel 4.7 Hasil Uji t .....	52

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Nama Perusahaan Sampel
Lampiran 2	Data Perusahaan
Lampiran 3	Hasil Olah Data
Lampiran 4	Terjemahan



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan salah satu sarana bagi perusahaan untuk memperoleh dana dengan cepat dan murah. Pasar modal juga dipandang sebagai salah satu sarana yang efektif untuk mempercepat pembangunan suatu negara.

Investasi merupakan bagian penting dalam perekonomian. Hal ini dimungkinkan karena pasar modal merupakan wahana yang dapat menggalang pengerahan dana jangka panjang dari masyarakat untuk disalurkan ke sektor-sektor yang produktif. Menurut Tandelilin, investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan dimasa akan datang (Tandelilin, 2001, p. 3). Adapun menurut Antonio, investasi adalah kegiatan usaha yang mengundang risiko karena berhadapan dengan unsur ketidakpastian (Antonio, 2001, p. 59). Investasi yang penuh dengan ketidakpastian biasanya akan dihadapkan pada suatu risiko yang tinggi dan *return* yang tinggi.

Investasi pasar modal di Indonesia sekarang mulai berkembang pesat, termasuk pada investasi syariah. Banyak investor yang menanamkan modalnya pada investasi saham syariah. Sebagian besar investor menganggap investasi pada pasar modal adalah investasi paling menjanjikan, tapi sebenarnya belum pasti. Menjanjikan atau tidaknya sebuah investasi

tergantung pada investor. Sebelum investor menentukan investasi yang akan dipilih, investor harus melihat kondisi investasi tersebut dan prospek keuntungan yang akan diperoleh di akhir periode nanti. Biasanya investasi yang menjanjikan *return* tinggi maka resiko yang mungkin dialami juga tinggi.

Banyak investor yang mulai menanamkan modalnya pada perusahaan barang konsumsi. Hal ini dilakukan investor karena perusahaan barang konsumsi dianggap lebih stabil dalam menghadapi gangguan ekonomi. Masyarakat setiap hari membutuhkan barang konsumsi untuk dikonsumsi, jadi besarnya gangguan ekonomi begitu tidak berpengaruh terhadap perusahaan barang konsumsi.

Kenaikan harga BBM tanggal 22 Juni tahun 2013 membuat pasar modal agak bergejolak. Hal ini membuat inflasi naik cukup tinggi. Tahun 2012 inflasi yang terjadi 4,30% sedangkan pada tahun 2013 inflasi naik hampir dua kali lipat menjadi 8,38%. Inflasi ini sangat dirasakan oleh masyarakat yang berpenghasilan rendah. Perusahaan juga terkena imbas kenaikan harga BBM, karena biaya produksi menjadi naik. Pada tahun 2014 inflasi juga masih tinggi sebesar 8,36%. Hal ini terjadi karena pada tahun 2014 pemerintah kembali menaikkan harga BBM.

Pada tanggal 18 November 2014, pemerintah kembali menaikkan harga BBM. Kenaikan harga BBM ini berpengaruh terhadap tingginya inflasi. Pada tahun 2014 inflasi sebesar 8,36%, inflasi ini mengalami penurunan sedikit dari tahun 2013 yaitu sebesar 8,38%, tapi tetap masih termasuk tinggi.



Hal ini terjadi karena dampak dari kenaikan harga BBM tahun 2013 belum selesai, lalu disusul dengan kenaikan harga BBM lagi di penghujung tahun 2014.

Friderica Widyasari Dewi (Direktur Pengembangan Bursa Efek Indonesia) mengatakan bahwa pasar modal syariah dinilai punya daya tahan lebih kuat terhadap guncangan ekonomi saat kondisi perekonomian domestik maupun global masih belum stabil (Republika, 2013). Dalam pasar saham syariah tidak mengenal saham perbankan, karena dalam pasar saham syariah dilarang untuk memasukkan saham-saham yang jenis usahanya memiliki sistem “bunga”, salah satunya perbankan. Sementara itu saham perbankan persentasenya cukup tinggi di pasar modal Indonesia. Ketika terjadi guncangan ekonomi, biasanya berdampak besar pada perbankan. Karena pada pasar saham syariah tidak ada perbankan, jadi kecil risikonya. Selain itu, saham dengan tingkat utang yang tinggi di atas 45% tidak masuk ke dalam daftar saham syariah, di mana saham-saham tersebut mendapat tekanan dari tingkat suku bunga yang terus naik atas inflasi tinggi.

Pasar modal syariah diperkuat dengan adanya fatwa Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) No.80 tentang penerapan prinsip syariah dalam mekanisme perdagangan efek bersifat ekuitas di pasar reguler bursa efek. Dalam fatwa tersebut dijelaskan, penyelenggaraan perdagangan efek syariah di BEI telah memiliki dasar atau hukum fikih yang kuat dan mekanisme yang berkelanjutan yang digunakan dalam transaksi efek bersifat ekuitas di pasar reguler telah sesuai dengan prinsip syariah. Para investor diharapkan tidak

mengalami keraguan dan semakin berminat berinvestasi di pasar modal syariah.

Direktur utama PT Bursa Efek Indonesia (BEI), Ito Warsito, mengatakan bahwa BEI juga sudah mengembangkan suatu model perdagangan online yang sesuai syariah atau *syariah online trading system* (SOTS) untuk diaplikasikan oleh anggota bursa. Hingga saat ini, sistem layanan online trading syariah tersebut sudah dikembangkan oleh beberapa perusahaan efek (Dian, 2014). Dengan adanya sistem ini, maka perkembangan investasi syariah di pasar modal Indonesia diharapkan semakin meningkat karena investor akan semakin mudah dan nyaman dalam melakukan perdagangan saham secara syariah.

Keputusan investor dalam investasi modal dalam bentuk sekuritas saham sangat dipengaruhi oleh besarnya aliran imbal hasil (*return*) yang akan diperoleh dari saham tersebut di masa mendatang. Untuk memperoleh *return* (keuntungan) yang merupakan tujuan utama dari aktivitas perdagangan para investor di pasar modal, para investor menggunakan berbagai cara untuk memperoleh *return* yang diharapkan. Hal ini dapat dilakukan baik melalui analisis sendiri terhadap perilaku perdagangan saham maupun dengan memanfaatkan saran yang diberikan oleh para analis pasar modal, seperti broker, dealer, manajer investasi, dan lain-lain.

*Return* saham dipengaruhi juga oleh pertumbuhan ekonomi makro. Berita yang berhubungan dengan ekonomi makro antara lain inflasi, suku bunga, tingkat pengangguran, pasar uang, dan lain-lain. Inflasi merupakan

indikator ekonomi makro yang menggambarkan kenaikan harga barang-barang dan jasa dalam suatu periode tertentu. Secara teoritis, investasi pada saham dapat memberikan perlindungan nilai yang baik dari pengaruh inflasi, karena saham merupakan asset riil. Apabila suku bunga penyimpanan riil di suatu negara mengalami penurunan, maka investor akan lebih memilih investasi di bursa saham, karena tingkat pengembaliannya yang lebih tinggi. Pada penelitian ini, penulis membahas tentang pengaruh inflasi yang terjadi akibat pengumuman kenaikan harga BBM pada tahun 2013 terhadap return saham. Hal ini dipilih penulis karena kenaikan harga BBM mengakibatkan kenaikan inflasi yang cukup tinggi dan mungkin akan berpengaruh terhadap pasar saham.

Sebelum mengambil keputusan untuk investasi, investor harus memprediksi prospek perusahaan kedepan. Investor bisa menilai baik buruknya perusahaan dari laporan keuangan. Laporan keuangan antara lain laporan arus kas dan laporan laba rugi. Laporan arus kas berisi tentang semua pengeluaran dan pemasukan perusahaan. Pada laporan laba rugi berisi tentang laba yang didapat dalam satu periode produksi.

Laporan arus kas dibagi menjadi tiga, laporan arus kas aktivitas operasi, laporan arus kas aktivitas investasi, dan laporan arus kas pendanaan. Aktivitas operasi adalah aktivitas penghasilan utama pendapatan perusahaan dan aktivitas lain yang bukan merupakan aktivitas investasi dan pendanaan. Aktivitas investasi adalah aktivitas perolehan atau pelepasan aktiva jangka panjang (aktiva tidak lancar) dan investasi yang tidak termasuk dalam pengertian setara kas. Aktivitas pendanaan adalah aktivitas yang

mengakibatkan perubahan dalam jumlah dan komposisi kewajiban (utang) jangka panjang dan modal ekuitas perusahaan.

Pada laporan laba rugi terdapat banyak angka laba, yaitu laba kotor, laba operasi, dan laba bersih, selain itu kita juga mengenal laba akuntansi yang semuanya mempunyai tujuan yang sama yaitu mengukur efisiensi manajer dalam mengelola perusahaan. Biasanya penelitian akuntansi tentang hubungan angka laba dengan harga saham maupun return saham selalu menggunakan angka laba operasi atau EPS yang dihitung menggunakan laba bersih. Pada penelitian ini, peneliti memilih menggunakan laba kotor.

Laba kotor merupakan selisih antara antara penjualan dengan dengan harga pokok penjualan. Laba kotor mengindikasikan seberapa jauh perusahaan mampu menutup biaya produknya. Febrianto (2005), dalam Nelvianti (2013) menguji angka laba mana antara laba kotor, laba operasi, dan laba bersih yang direaksi lebih kuat oleh investor dan seberapa signifikan perbedaan reaksi pasar terhadap ketiga angka laba tersebut. Penelitiannya menyimpulkan bahwa angka laba kotor lebih mampu memberikan gambaran yang lebih baik tentang hubungan laba dan harga saham yang sangat erat pula hubungannya dengan *return* saham.

Obyek penelitian ini adalah saham yang masuk dalam kelompok Daftar Efek Syariah (Perusahaan Industri Barang Konsumsi). Pemilihan perusahaan industri barang konsumsi karena didasari bahwa perusahaan tersebut menghasilkan produk yang banyak dikonsumsi oleh masyarakat luas setiap hari. Industri barang konsumsi merupakan perusahaan yang tahan

terhadap krisis (gangguan ekonomi) dibandingkan dengan perusahaan lainnya. Dalam keadaan krisis konsumen akan membatasi konsumsinya, dengan memenuhi kebutuhan dasar dan mengurangi kebutuhan sekunder. Perusahaan yang bertahan dalam krisis banyak dilirik investor untuk menanamkan investasi pada perusahaan tersebut.

Penelitian ini dilakukan karena investasi saham syariah semakin berkembang dan banyak diminati oleh investor. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu terletak pada periode, objek, dan variabel. Variabel yang dipilih adalah inflasi, informasi arus kas ( arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan), dan laba kotor. Variabel ini dipilih oleh penulis karena dinilai faktor dominan yang digunakan investor untuk menilai investasi mana yang baik prospek kedepannya. Berdasarkan uraian di atas judul yang dipilih pada penelitian ini adalah “Pengaruh Inflasi, Informasi Arus Kas, dan Laba Kotor Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah”.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka rumusan masalah yang dikaji dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah Inflasi mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap *return* saham?

2. Apakah Informasi Arus Kas (Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan) mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap *return* saham?
3. Apakah Laba Kotor mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap *return* saham?

## C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

### 1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah di atas, tujuan yang ingin dicapai penelitian ini adalah:

- a. Menguji dan menganalisis pengaruh signifikan inflasi terhadap *return* saham.
- b. Menguji dan menganalisis pengaruh signifikan informasi arus kas ( arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan) terhadap *return* saham.
- c. Menguji dan menganalisis pengaruh signifikan laba kotor terhadap *return* saham.

### 2. Kegunaan Penelitian

- a. Bagi praktisi, emiten, dan investor:

Hasil penelitian ini dapat memberikan informasi kepada investor tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham, sehingga dapat dijadikan pertimbangan sebelum melakukan investasi pada saham syariah.

b. Bagi peneliti:

Hasil penelitian ini dapat memberikan masukan dan menjadi bahan referensi tambahan dan acuan atau bahan perbandingan bagi peneliti lain yang memiliki kajian yang sama.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Sistematika pembahasan dalam skripsi ini terdiri dari lima bab yang saling berhubungan dan tidak dapat dipisahkan satu sama lain dengan uraian sebagai berikut:

Bab pertama merupakan pendahuluan mengenai hal-hal yang mendorong dilakukannya penelitian dan menjadi kerangka pemikiran yang berisi latar belakang masalah, pokok masalah yang diangkat, tujuan dan kegunaan penelitian serta sistematika pembahasan atas isi penelitian.

Bab kedua, menguraikan teori yang akan digunakan sebagai dasar penelitian. Isi dari bab ini adalah telaah pustaka dari penelitian-penelitian yang dilakukan sebelumnya yang berkaitan dengan penelitian yang akan dilakukan, landasan teori yang melandasi penelitian yang mencakup teori *return* saham, inflasi, informasi arus kas, dan laba kotor.

Bab ketiga, menjelaskan metodologi penelitian yang dipakai dalam penelitian. Sifat dari penelitian yaitu asosiatif, artinya penelitian bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Sampel penelitian adalah perusahaan industri barang konsumsi yang masuk dalam Daftar Efek Syariah dengan menggunakan data tahunan yang diterbitkan oleh perusahaan pada tahun 2010-2014. Menjelaskan definisi

variabel dependen dan independen, serta teknik analisis data dengan deskriptif statistik dan regresi linear berganda serta deskripsi data penelitian.

Bab keempat menguraikan dan menganalisis hasil penelitian dari data dan pembahasan metode penelitian. Menjelaskan variabel setelah diuji dan menjelaskan hipotesis mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen setelah dilakukan pengujian.

Bab kelima berisi kesimpulan dari hasil penelitian setelah dilakukan beragam pengujian, serta menjelaskan keterbatasan dari penelitian yang dilakukan dan memberikan saran-saran bagi penelitian selanjutnya.





## BAB V

### PENUTUP

#### A. KESIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh inflasi, informasi arus kas ( arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan), dan laba kotor terhadap *return* saham pada perusahaan industri barang konsumsi yang masuk dalam Daftar Efek Syariah. Data penelitian yang digunakan adalah laporan keuangan tahunan mulai tahun 2010 sampai tahun 2014.

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah diuraikan sebelumnya, baik analisis secara deskriptif maupun secara statistik, maka dapat ditarik kesimpulan:

1. Inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Jadi besar kecilnya inflasi tidak berpengaruh terhadap daya beli masyarakat terhadap barang konsumsi.
2. Arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini berarti besar kecilnya arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
3. Arus kas investasi tidak berpengaruh signifikan positif terhadap *return* saham. Hal ini disebabkan karena informasi yang terkandung dalam arus kas investasi belum sepenuhnya digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan dalam pasar modal syariah.
4. Arus kas pendanaan berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini disebabkan karena informasi yang terkandung dalam arus kas pendanaan digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan dalam pasar modal syariah.

5. Laba kotor berpengaruh signifikan positif terhadap *return* saham. Hal ini berarti besar kecilnya laba kotor berpengaruh terhadap besarnya *return* saham. Hal ini membuktikan bahwa *return* pada saham syariah lebih stabil.

## **B. Saran**

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan dan didasarkan pada kesimpulan di atas, maka keterbatasan dan saran-saran yang bisa disampaikan diantaranya:

1. Saham-saham yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah merupakan saham yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah, dan perlu dioptimalkan fungsinya, mengingat jumlah masyarakat Indonesia yang sebagian besar beragama Islam sehingga bisa dijadikan alternatif investasi.
2. Pemerintah diharapkan dapat mempertahankan stabilitas ekonomi sehingga kegiatan investasi yang kondusif tetap dapat terwujud. Peran pemerintah diperlukan dalam mengatur stabilitas inflasi.
3. Bagi investor maupun para pelaku pasar modal yang akan melakukan kegiatan investasi perlu memperhatikan tingkat inflasi yang terjadi dan laporan keuangan perusahaan. Faktor ini bisa menjadi bahan pertimbangan investor untuk menentukan investasi yang dipilih.
4. Bagi peneliti ataupun akademi lainnya yang hendak mengembangkan penelitian yang sudah ada khususnya mengenai *return* saham pada saham syariah, diharapkan dapat menambah rentang waktu atau periode penelitian, memperluas objek penelitian dan memilih kriteria sampel yang

tidak terbatas jumlahnya sehingga keragaman hasil penelitian dapat terwujud dan menghasilkan analisis yang lebih



## DAFTAR PUSTAKA

### Al-Qur'an

Al-Alusi, Syihabuddin. (1987). *Ruhul Ma'ani Fii Tafsir Al-Qur'an Al-Adzim Wa Sabil Matsani*. Jilid 1. Bairut-Libanon: Darul Fiqr.

Departemen Agama. (1993). *Al-Qur'an dan Terjemahnya*. Jakarta: Intermedia.

### Buku

Prathama, Raharja dan Mandala Manurung. (2004). *Teori Ekonomi Makro: Suatu Pengantar*, Edisi Kedua. Jakarta: FE UI.

Riyanto, Bambang. (1995). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.

Samuelson, Paul dan William D. Nordhaus. (1992). *Makro-Ekonomi*, Alih Bahasa: Haris Munandar dkk, Edisi-14. Jakarta: Erlangga.

Sartono, Agus. (2001). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.

Sukardi, David Kodrat dan Kurniawan Indonanjaya. (2010). *Manajemen Investasi: Pendekatan Teknikal dan Fundamental untuk Analisis Saham*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Eduardus Tandelilin. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* (Yogyakarta: BPFE).

Abdul Halim, *Analisis Investasi* (Jakarta: Salemba Empat, 2005), hlm. 38.

Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Ketujuh (Yogyakarta: BPFE, 2010).

Dwi Prastowo dan Rifka Julianty. (2005). *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*, Edisi Kedua, Yogyakarta: UMP AMP YKPN.

Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Shochrul R, Ajija dkk., (2001). *Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.

Wibisono, Dermawan. (2003). *Riset Bisnis: Panduan Bagi Praktisi dan Akademisi*. Jakarta: Gramedia.

### **Karya Ilmiah**

- 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 (JINAH), Volume 2, Nomor 1, Singaraja, Desember 2012.
- Vicky Oktavia, (2008) “*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 magister manajemen Universitas Diponegoro Semarang.
- Novianti, Hardi, dan Sem Paulus, (2012), “*Analisis Pengaruh Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Property & Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011*,” Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Riau.
- Tjiptowati Endang Irianti. (2008). “*Pengaruh Kandungan Informasi Arus Kas, Komponen Arus Kas, Dan Laba Akuntansi Terhadap Harga Dan Return Saham*,” tesis magister akuntansi Universitas Diponegoro.
- Paramithasari, Indri, 2009, *Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga SBI, dan Kurs Rupiah terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Malang.
- Triyono dan Jogiyanto Hartono, (2000) “*Hubungan Kandungan Informasi Arus Kas, Komponen Arus Kas dan Laba Akuntansi dengan Harga dan Return Saham*”, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 3 No. 1,.
- Diana, Shinta, Rahma, Kusuma, Indra WiJaya, “*Pengaruh Faktor Konseptual terhadap Earnings dan Arus Kas Operasi dalam menjelaskan Return Saham*”, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Volume 7, 2004.
- Zahroh Naimah, (2000), “*Kandungan Informasi Laba Akuntansi dan Arus Kas Terhadap Harga Saham*”, *Jurnal Akuntansi*, Tahun IV Vol. 1.
- Adler Haymans Manurung, (1998), “*Analisis Arus Kas Terhadap Tingkat Pengembangan Saham di Bursa Efek Jakarta*”, *Majalah Usahawan*, No. 05.
- Jimmy Andi Saksono, (2000), “*Reaksi Harga Saham Terhadap Peristiwa Pengumuman Laporan Keuangan yang Dipublikasikan Melalui Real Time Information (RTI)*”, *Tesis*, Universitas Diponegoro Semarang.
- Petrus Dwi Edi Susilo, (2010), “*Pengaruh Laba Kotor, Total Arus Kas, dan Size Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Food and Beverages*

*yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*”, Skripsi, Universitas Gunadarma.

Suriani Ginting, (2012), “*Analisis Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas dan Profitabilitas Terhadap Return Saham pada Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia*”, Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil, Medan.

Nelvianti, (2013), “*Pengaruh Informasi Laporan Arus Kas, Laba, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Abnormal Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*”, Skripsi, Universitas Negeri Padang.

Arlina, Sinarwati, Lucy Sri Musmini, (2014), “*Pengaruh Informasi Arus Kas, Laba Kotor, Ukuran Perusahaan, dan Return On Asset (ROA) Terhadap Return Saham*”, Jurnal S1 Ak Universitas pendidikan Ganesha, Singaraja, Indonesia.

#### **Website**

[www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)

[www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id)

# **LAMPIRAN-LAMPIRAN**

LAMPIRAN 1

DAFTAR NAMA PERUSAHAAN SAMPEL

<b>No</b>	<b>Kode Saham</b>	<b>Nama Penerbit Efek</b>
1	DVLA	PT Darya Varia Laboratoria Tbk
2	KDSI	PT Kadawung Setia Industrial Tbk
3	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk
4	LMPI	PT Langgeng Makmur Industri Tbk
5	MERK	PT Merck Tbk
6	MRAT	PT Mustika Ratu Tbk
7	MYOR	PT Mayora Indah Tbk
8	PYFA	PT Pyridam Farma Tbk
9	SQBB	PT Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk
10	STTP	PT Siantar Top Tbk
11	TSPC	PT Tempo Scan Pacific Tbk
12	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk



## LAMPIRAN 2

## DATA PERUSAHAAN

Kode Saham	Tahun	Return	Inflasi	Arus Kas Operasi	Arus Kas Investasi	Arus Kas Pendanaan	Laba Kotor
DVLA	2010	(0.24)	6.96	21.96	0.60	0.22	0.10
DVLA	2011	(0.02)	3.79	(0.44)	0.09	0.02	(0.06)
DVLA	2012	0.47	4.30	0.63	0.51	0.05	0.18
DVLA	2013	0.30	8.38	(0.10)	0.03	0.18	0.02
DVLA	2014	(0.23)	8.36	(0.02)	0.03	0.07	(0.11)
KAEF	2010	0.25	6.96	0.16	(0.82)	(0.77)	0.15
KAEF	2011	1.14	3.79	(0.41)	3.08	2.86	0.15
KAEF	2012	1.18	4.30	1.83	0.20	(0.48)	0.13
KAEF	2013	(0.20)	8.38	0.10	1.65	(0.93)	0.10
KAEF	2014	1.48	8.36	0.13	0.92	(68.57)	0.07
KDSI	2010	0.52	6.96	(3.98)	0.20	1.48	0.10
KDSI	2011	0.04	3.79	(3.03)	0.70	(2.26)	0.12
KDSI	2012	1.02	4.30	(0.11)	(0.81)	(0.04)	0.09
KDSI	2013	(0.30)	8.38	0.69	50.22	(5.06)	0.13
KDSI	2014	0.06	8.36	(1.28)	(0.70)	(0.67)	0.28
KLBF	2010	1.50	6.96	(0.08)	(0.64)	0.70	0.15
KLBF	2011	0.05	3.79	0.18	1.72	(0.29)	0.07
KLBF	2012	(0.69)	4.30	(0.07)	0.45	1.26	0.18
KLBF	2013	0.18	8.38	(0.33)	(0.04)	(0.33)	0.18
KLBF	2014	0.46	8.36	1.50	(0.23)	0.92	0.10
LMPI	2010	0.26	6.96	0.53	6.41	(7.50)	0.17
LMPI	2011	(0.24)	3.79	(1.18)	0.87	0.11	0.20
LMPI	2012	0.24	4.30	3.09	(0.47)	(0.19)	0.26
LMPI	2013	(0.16)	8.38	0.99	(0.77)	(0.17)	0.14
LMPI	2014	(0.19)	8.36	(1.27)	(0.87)	(1.12)	(0.20)
MERK	2010	0.12	6.96	0.96	0.28	(0.08)	0.01
MERK	2011	0.37	3.79	(0.02)	(5.20)	(0.09)	0.09
MERK	2012	0.15	4.30	(0.43)	(1.14)	0.86	(0.12)
MERK	2013	0.24	8.38	0.51	0.01	(0.57)	0.29
MERK	2014	(0.15)	8.36	1.18	0.52	0.76	(0.16)
MRAT	2010	0.65	6.96	0.89	(0.49)	(0.04)	0.06
MRAT	2011	(0.23)	3.79	(0.75)	1.63	0.11	(0.10)
MRAT	2012	(0.02)	4.30	10.12	0.19	(0.32)	(0.13)
MRAT	2013	(0.05)	8.38	(0.35)	(0.23)	0.72	(0.22)
MRAT	2014	(0.25)	8.36	(3.76)	(0.71)	(2.20)	0.23
MYOR	2010	1.39	6.96	(0.46)	0.06	(4.70)	0.51
MYOR	2011	0.33	3.79	(0.36)	1.50	3.80	(0.03)

MYOR	2012	0.40	4.30	(2.37)	(0.25)	(0.37)	0.41
MYOR	2013	0.30	8.38	0.19	(0.13)	(1.07)	0.25
MYOR	2014	(0.20)	8.36	(1.87)	0.34	(9.20)	(0.13)
PYFA	2010	0.16	6.96	0.90	0.46	2.04	0.66
PYFA	2011	0.39	3.79	(0.82)	(0.24)	(1.18)	0.13
PYFA	2012	0.01	4.30	(1.27)	5.00	11.86	0.25
PYFA	2013	(0.17)	8.38	12.05	0.01	0.51	0.13
PYFA	2014	(0.08)	8.36	(1.25)	(0.75)	(1.14)	0.08
SKLT	2010	(0.07)	6.96	(0.31)	(0.20)	0.14	0.18
SKLT	2011	0.00	3.79	1.19	(0.41)	(0.01)	0.24
SKLT	2012	0.29	4.30	(0.14)	1.46	0.27	0.25
SKLT	2013	0.00	8.38	0.76	0.53	(0.41)	0.37
SKLT	2014	0.67	8.36	(0.13)	(0.31)	3.12	0.25
SQBB	2010	0.00	6.96	0.08	4.25	0.06	(0.38)
SQBB	2011	0.00	3.79	(0.16)	(0.41)	(0.01)	0.24
SQBB	2012	0.00	4.30	0.17	0.39	0.30	0.10
SQBB	2013	0.00	8.38	0.11	(0.22)	0.14	0.12
SQBB	2014	0.00	8.36	0.05	(0.05)	0.11	0.13
STTP	2010	0.54	6.96	(1.14)	0.71	(1.51)	0.30
STTP	2011	0.79	3.79	(7.64)	9.85	3.92	0.34
STTP	2012	0.52	4.30	(0.73)	(0.37)	(0.20)	0.39
STTP	2013	0.48	8.38	1.40	(0.19)	(0.42)	0.25
STTP	2014	0.86	8.36	2.38	0.52	(0.68)	0.31
TCID	2010	(0.11)	6.96	(0.16)	0.46	0.07	0.07
TCID	2011	0.07	3.79	(0.54)	(0.60)	0.06	0.11
TCID	2012	0.43	4.30	2.42	1.91	0.09	0.13
TCID	2013	0.08	8.38	0.01	0.88	0.00	0.14
TCID	2014	0.47	8.36	(0.51)	(0.15)	(2.41)	0.15
TSPC	2010	1.34	6.96	0.21	(0.16)	0.61	0.13
TSPC	2011	0.49	3.79	0.02	1.13	(0.21)	0.16
TSPC	2012	0.46	4.30	0.08	0.21	1.03	0.13
TSPC	2013	(0.13)	8.38	(0.29)	(0.17)	(0.34)	0.09
TSPC	2014	(0.12)	8.36	0.14	1.15	0.70	0.08
ULTJ	2010	1.09	6.96	15.82	(4.79)	(6.77)	0.40
ULTJ	2011	(0.11)	3.79	0.22	0.34	(2.38)	0.06
ULTJ	2012	0.23	4.30	0.52	(0.83)	(0.13)	0.44
ULTJ	2013	2.38	8.38	(0.60)	0.34	(0.65)	0.12
ULTJ	2014	(0.17)	8.36	(0.35)	1.20	0.93	(0.08)
UNVR	2010	0.49	6.96	0.10	0.87	0.17	0.13
UNVR	2011	0.14	3.79	(0.51)	0.09	0.41	0.18
UNVR	2012	0.11	4.30	(0.05)	(0.23)	0.05	0.16
UNVR	2013	0.25	8.38	0.21	0.03	0.22	0.14
UNVR	2014	0.24	8.36	0.03	(0.11)	(0.05)	0.08

## LAMPIRAN 3

### 1. HASIL PERHITUNGAN STATISTIK DESKRIPTIF

	RETURN	INFLASI	AKO	AKI	AKP	LABA
Mean	0.274375	6.358000	0.565500	1.003875	-1.057375	0.135250
Median	0.155000	6.960000	-0.005000	0.075000	-0.010000	0.130000
Maximum	2.380000	8.380000	21.96000	50.22000	11.86000	0.660000
Minimum	-0.690000	3.790000	-7.640000	-5.200000	-68.57000	-0.380000
Std. Dev.	0.504237	1.976514	3.752369	5.865551	8.021466	0.164939
Skewness	1.529693	-0.241312	3.589363	7.550652	-7.555405	-0.062826
Kurtosis	6.132841	1.267783	19.08241	63.64744	64.43833	4.509038
Jarque-Bera	63.91511	10.77834	1033.927	13020.54	13343.35	7.643285
Probability	0.000000	0.004566	0.000000	0.000000	0.000000	0.021892
Sum	21.95000	508.6400	45.24000	80.31000	-84.59000	10.82000
Sum Sq. Dev.	20.08617	308.6221	1112.342	2717.971	5083.170	2.149195
Observations	80	80	80	80	80	80

### 2. COMMON EFFECT

Dependent Variable: RETURN

Method: Panel Least Squares

Date: 08/26/16 Time: 04:14

Sample: 2010 2014

Periods included: 5

Cross-sections included: 16

Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
INFLASI	-0.006633	0.027646	-0.239934	0.8110
AKO	-0.007639	0.014303	-0.534057	0.5949
AKI	-0.011682	0.009138	-1.278487	0.2051
AKP	-0.017939	0.006754	-2.656024	0.0097
LABA	0.881655	0.324323	2.718447	0.0082
C	0.194384	0.190429	1.020769	0.3107
R-squared	0.175184	Mean dependent var	0.274375	
Adjusted R-squared	0.119453	S.D. dependent var	0.504237	
S.E. of regression	0.473163	Akaike info criterion	1.413287	
Sum squared resid	16.56739	Schwarz criterion	1.591939	
Log likelihood	-50.53148	Hannan-Quinn criter.	1.484914	
F-statistic	3.143396	Durbin-Watson stat	2.106987	
Prob(F-statistic)	0.012550			

### 3. UJI CHOW

#### Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.807909	(15,59)	0.6645
Cross-section Chi-square	14.944951	15	0.4554

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: RETURN

Method: Panel Least Squares

Date: 08/26/16 Time: 04:17

Sample: 2010 2014

Periods included: 5

Cross-sections included: 16

Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
INFLASI	-0.006633	0.027646	-0.239934	0.8110
AKO	-0.007639	0.014303	-0.534057	0.5949
AKI	-0.011682	0.009138	-1.278487	0.2051
AKP	-0.017939	0.006754	-2.656024	0.0097
LABA	0.881655	0.324323	2.718447	0.0082
C	0.194384	0.190429	1.020769	0.3107
R-squared	0.175184	Mean dependent var		0.274375
Adjusted R-squared	0.119453	S.D. dependent var		0.504237
S.E. of regression	0.473163	Akaike info criterion		1.413287
Sum squared resid	16.56739	Schwarz criterion		1.591939
Log likelihood	-50.53148	Hannan-Quinn criter.		1.484914
F-statistic	3.143396	Durbin-Watson stat		2.106987
Prob(F-statistic)	0.012550			

#### 4. UJI HAUSMAN

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.000000	5	1.0000

\* Cross-section test variance is invalid. Hausman statistic set to zero.

\*\* WARNING: estimated cross-section random effects variance is zero.

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
INFLASI	-0.004144	-0.006633	0.000011	0.4436
AKO	-0.004216	-0.007639	0.000040	0.5907
AKI	-0.013119	-0.011682	0.000018	0.7313
AKP	-0.011866	-0.017939	0.000011	0.0691
LABA	0.662464	0.881655	0.051042	0.3320

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: RETURN

Method: Panel Least Squares

Date: 08/26/16 Time: 04:18

Sample: 2010 2014

Periods included: 5

Cross-sections included: 16

Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.214130	0.199289	1.074466	0.2870
INFLASI	-0.004144	0.028387	-0.145967	0.8844
AKO	-0.004216	0.015917	-0.264880	0.7920
AKI	-0.013119	0.010217	-1.284091	0.2041
AKP	-0.011866	0.007657	-1.549676	0.1266
LABA	0.662464	0.400611	1.653631	0.1035

#### Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.315733	Mean dependent var	0.274375
Adjusted R-squared	0.083778	S.D. dependent var	0.504237
S.E. of regression	0.482653	Akaike info criterion	1.601475
Sum squared resid	13.74431	Schwarz criterion	2.226757
Log likelihood	-43.05900	Hannan-Quinn criter.	1.852169
F-statistic	1.361182	Durbin-Watson stat	2.477188
Prob(F-statistic)	0.179455		

## 5. UJILM

Lagrange multiplier (LM) test for panel data

Date: 08/26/16 Time: 04:08

Sample: 2010 2014

Total panel observations: 80

Probability in ( )

Null (no rand. effect) Alternative	Cross-section One-sided	Period One-sided	Both
Honda	-0.678566 (0.7513)	-0.205795 (0.5815)	-0.625338 (0.7341)
King-Wu	-0.678566 (0.7513)	-0.205795 (0.5815)	-0.494201 (0.6894)
SLM	-0.556421 (0.7110)	0.560676 (0.2875)	-- --
GHM	-- --	-- --	0.000000 (0.7500)

## LAMPIRAN 4

No	Bab	Hlm	TERJEMAHAN
1.	II	17	“Dan diantara manusia ada orang yang mengorbankan dirinya karena mencari keridhaan Allah; dan Allah Maha Penyantun kepada hamba-hamba-Nya.”
2.	II	18	“Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu; sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.”
3.	II	18	“Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan tinggalkan sisa riba (yang belum dipungut) jika kamu orang-orang yang beriman.”

# CURRICULUM VITAE

## A. DATA PRIBADI

Nama	: Dian Setia Ningrum
Jenis Kelamin	: Perempuan
Tempat, Tanggal Lahir	: Majalengka, 20 Agustus 1991
Agama	: Islam
Status	: Belum Menikah
Alamat	: Krendosari, Salakan RT 04 RW 02, Selomartani, Kalasan, Sleman, DIY.
Telepon	: 085729281758
Email	: <a href="mailto:Tia_Caramella@yahoo.com">Tia_Caramella@yahoo.com</a>

## B. LATAR BELAKANG PENDIDIKAN

TAHUN	SEKOLAH
1997-2003	SD N Salakan LOR
2003-2006	SMP N 2 Kalasan
2006-2009	SMA N 1 Ngeplak
2009- sekarang	S-1 Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga – Yogyakarta.