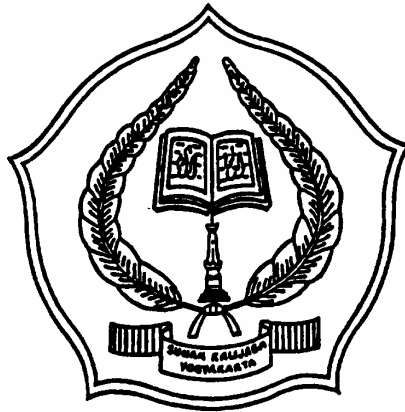


**PENGARUH LABA, KOMPONEN ARUS KAS DAN NILAI BUKU
TERHADAP *RETURN* SAHAM**

**(Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*
Tahun 2005-2007)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

IFTI KHUSNURIYATI

NIM: 04390029

PEMBIMBING

- 1. Dr. MISNEN ARDIANSYAH, S.E., M.Si**
- 2. SUNARYATI, S.E., M.Si**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2009**



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Ifti khusnuriyati

Lamp:

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah
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 : Ifti Khusnuriyati
NIM : 04390029
Judul : **Pengaruh Laba, Komponen Arus Kas dan Nilai Buku Terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2005-2007)**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syariah 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 kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 26 Agustus 2009

Pembimbing I,

Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si
NIP. 19710929 200003 1 001



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Ifti khusnuriyati

Lamp:

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah
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 : Ifti Khusnuriyati
NIM : 04390029
Judul : **Pengaruh Laba, Komponen Arus Kas dan Nilai Buku Terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2005-2007)**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syariah 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 kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 10 Agustus 2009

Pembimbing II,

Sunaryati, S.E., M.Si.

NIP. 19751111 200212 2 002



PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor: UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/072/2009

Skripsi dengan judul: **Pengaruh Laba, Komponen Arus Kas dan Nilai Buku Terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2005-2007).**

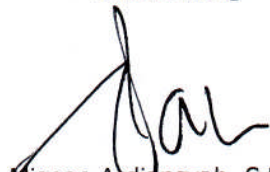
Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : **Ifti Khusnuriyati**
NIM : **04390029**
Telah dimunaqasyahkan pada : **Selasa, 08 September 2009**
Nilai Munaqasyah : **A-**


Dan dinyatakan telah dapat diterima oleh Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga.

TIM MUNAQASYAH:

Ketua Sidang


Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si.
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji I


Drs. Ibnu Qizam, S.E., M.Si, Akt.
NIP: 19680102 199403 1 002


Penguji II


Joko Setyono, S.E., M.Si.
NIP: 19730702 200212 1 003

Yogyakarta, 23 Oktober 2009

UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syariah
DEKAN




Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D.
NIP: 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Ifti Khusnuriyati

NIM : 04390029

Jurusan-Prodi : Muamalat – Keuangan Islam

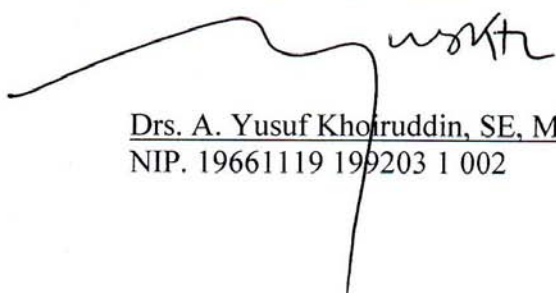
Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Laba, Komponen Arus Kas dan Nilai Buku Terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2005-2007)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.

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


Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 26 Agustus 2009

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam


Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE, M.Si.
NIP. 19661119 199203 1 002

Penyusun,


Ifti Khusnuriyati
NIM. 04390029

ABSTRAK

Penelitian ini menguji dan menganalisis pengaruh laba bersih, komponen arus kas dan nilai buku terhadap return saham. Penghitungan laba dapat dilihat dari laporan rugi-laba dan penghitungan arus kas dapat dilihat dari laporan arus kas. Sedangkan penghitungan nilai buku dapat dilihat dari laporan neraca. Hal ini mengindikasikan bahwa suatu perusahaan memang harus mengeluarkan tiga laporan pokok keuangan agar investor dapat melihat informasi yang ada dari ketiga laporan tersebut dan menggunakannya untuk memprediksi risiko dan *return* suatu perusahaan.

Saham yang diteliti adalah saham-saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* secara konsisten selama tahun 2005 sampai 2007. Variabel independen yang di pakai adalah perubahan laba bersih, perubahan arus kas operasi, perubahan arus kas investasi, perubahan arus kas pendanaan dan perubahan nilai buku. Variabel dependennya adalah *return* saham. Data penelitian yang digunakan adalah data sekunder dari *Indonesian Capital Market Directory* dan laporan keuangan perusahaan, serta diolah dengan model regresi linear berganda menggunakan program *SPSS 12*.

Hasil penelitian menyimpulkan bahwa variabel yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham adalah perubahan arus kas operasi dengan sig. t sebesar $0,010 < 0,05$, perubahan arus kas investasi dengan sig. t sebesar $0,000 < 0,05$ dengan tanda perubahan negatif, perubahan nilai buku dengan sig. t sebesar $0,002 < 0,05$, sedangkan variabel yang tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham adalah perubahan laba bersih dengan sig. t sebesar $0,887 > 0,05$ dan perubahan arus kas pendanaan dengan sig. t sebesar $0,120 > 0,05$. Sedangkan sig. F sebesar $0,000 < 0,05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa kelima variabel secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci: *return* saham, perubahan laba bersih, perubahan arus kas operasi, perubahan arus kas investasi, perubahan arus kas pendanaan, perubahan nilai buku

PERSEMBAHAN

Kedua orang tuaku tercinta
Bapak Mustajab dan **Ibu Diah Mardiani**
untuk setiap sujud...sembah...dan doanya..

keluarga kecil **Masku afivudien muhammad** dan **mbak
rosyidah widiati.....(special buat dek farah dan
dek hamdan).....**terima kasih untuk dukungan
kalian.

Almamater tercinta
Fakultas Syari'ah Jurusan Keuangan Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

MOTTO

"Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan sesuatu Kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri (Q.S. Ar Ra'd : 11)"

"Adalah keliru menuntut orang lain memotivasi anda. Tak seorangpun bertanggung jawab atas timbul tenggelamnya motivasi itu di dalam diri anda, melainkan anda sendiri".

KATA PENGANTAR



Segala puji bagi Allah, atas segala nikmat, rahmat, dan hidayahNya maka penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga, sahabat dan pengikutnya hingga akhir zaman.

Selama penyusunan skripsi ini, banyak kendala yang telah dialami penyusun, tetapi atas ridho Allah dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Amin Abdullah, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si, selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam.
4. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang telah banyak meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Sunaryati, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II dalam penyusunan skripsi ini yang dengan sabar membimbing penyusun sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

6. Bapak-bapak dan Ibu-ibu dosen Fakultas Syariah yang telah banyak memberikan ilmu kepada penyusun.
7. Segenap staff TU Prodi KUI dan staff TU Fakultas Syariah yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
8. Untuk **Ibu** dan **Bapakku** tercinta, terima kasih atas segala do'a, kasih sayang, motivasi spiritual dan materiil juga kesabaran yang diberikan kepada penyusun hingga saat ini.
9. Untuk keluarga kecil kakakku (**mas apip** dan **mbk wied**) terima kasih atas dukungan moril maupun materiil dan doa yang selalu kalian berikan padaku. Ponakan-ponakanku (**farah haidharoh** dan **hamdan `abdan syakuro**) makasih ya untuk senyum dan tangis kalian, karena kalian hidup ini jadi lebih berwarna.
10. Untuk keluarga besar Mbah Arjudien dan Mbah Mulyani terima kasih atas semua do'a dan bantuan yang diberikan kepada penyusun.
11. Temen-temen **Mujahid Muda**, terima kasih atas segala canda tawa kalian.....Allah Cinta Para Mujahid.
12. Temen-temen **Taruna Bakti**, terima kasih untuk pengalaman dan kenangan berorganisasi di desa Jowah tercinta.
13. Sahabat-sahabatku.....erna, fita, teguh, anti, eva, ria, mita, nana, fatia, nenk, terima kasih karena kalian menjadi sahabat baikku dalam suka dan duka.
14. Teman-teman KUI-3: Agus, Aisyah, Alya, Anton, Amah, Amix, Arya, Atika, Dina, Erni, Eva, Farhan, Hadi, Halimi, Heri, Hermanto, Husni, Jayeng,

Karnata, Mahrus, Mb Nur, Mega, Nur Ch, Pipit, Rina, Royya, Salwa, Sukron, Sari, Usnan, Vivi, Yuli, Zaky, Zulai dan temen-temen KUI '04 semuanya, terimakasih atas dukungan dan semangatnya selama kuliah di UIN.

15. Semua pihak yang telah berjasa dalam penyusunan skripsi ini dan tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih semuanya.

Hanya kepada Allah SWT, penyusun berharap dan berdoa semoga amal baik mereka mendapat balasan berlipat ganda dari Allah SWT.

Yogyakarta, 01 Agustus 2009

Penyusun,

Ifti Khusnuriyati
NIM.04390029

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' | s | es (dengan titik di atas) |
| ج | jim | j | je |
| ح | ha' | h | ha (dengan titik di bawah) |
| خ | kha | kh | ka dan ha |
| د | dal | d | de |
| ذ | zal | z | 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 | s | es (dengan titik di bawah) |
| ض | dad | d | de (dengan titik di bawah) |
| ط | ta | t | te (dengan titik di bawah) |
| ظ | za | z | 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 الاولياء | 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> |

| | | | |
|-----|--------|---------|---------------|
| فعل | Fathah | ditulis | <i>fa’ala</i> |
|-----|--------|---------|---------------|

| | | | |
|----------|--------|---------|----------------|
| ذِكْرٌ | Kasrah | ditulis | <i>zukira</i> |
| يَذْهَبُ | Dammah | ditulis | <i>yazhabu</i> |

E. Vokal Panjang

| | | | |
|---|--------------------|---------|-------------------|
| 1 | Fathah + alif | ditulis | <i>a</i> |
| | جَاهِلِيَّةٌ | 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> |
| | كَرِيمٌ | ditulis | <i>karim</i> |
| 4 | Dammah + wawu mati | ditulis | <i>u</i> |
| | فُرُودٌ | 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> |
| | قَوْلٌ | ditulis | <i>qaul</i> |

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

| | | |
|-------------------|---------|-----------------------|
| اَنْتُمْ | Ditulis | <i>a'antum</i> |
| اِئْتَدَتْ | Ditulis | <i>u'iddat</i> |
| لَنْ تَشْكُرْتُمْ | Ditulis | <i>lain syakartum</i> |

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

| | | |
|------------|---------|------------------|
| الْقُرْآنُ | ditulis | <i>al-Qur'an</i> |
| الشَّمْسُ | 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> |

DAFTAR ISI

| | |
|---|----------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| PERSETUJUAN SKRIPSI | ii |
| PENGESAHAN | iv |
| SURAT PERNYATAAN..... | v |
| ABSTRAK | vi |
| PERSEMBAHAN | vii |
| MOTTO | viii |
| KATA PENGANTAR | ix |
| PEDOMAN TRANSLITERASI..... | xii |
| DAFTAR ISI..... | xvi |
| DAFTAR TABEL..... | xix |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| B. Pokok Masalah | 6 |
| C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian | 6 |
| D. Telaah Pustaka | 7 |
| E. Kerangka Teoretik..... | 12 |
| F. Hipotesis..... | 17 |
| G. Metode Penelitian..... | 17 |
| 1. Jenis dan sifat Penelitian | 17 |
| 2. Populasi dan Sampel | 18 |
| 3. Metode Pengumpulan Data | 19 |

| | |
|---|-----------|
| 4. Definisi Operasional Variabel..... | 19 |
| 5. Teknik Analisis Data..... | 22 |
| H. Sistematika Pembahasan | 28 |
| BAB II LANDASAN TEORI | 30 |
| A. Laporan Keuangan | 30 |
| B. Laporan Rugi-Laba | 32 |
| C. Laporan Arus Kas | 34 |
| D. Nilai Buku | 39 |
| E. <i>Return Saham</i> | 40 |
| F. <i>Information Content</i> | 41 |
| G. <i>Value Relevance</i> | 44 |
| BAB III GAMBARAN UMUM PASAR MODAL SYARIAH DAN PROFIL PERUSAHAAN YANG MASUK DALAM <i>JAKARTA ISLAMIC INDEX</i> TAHUN 2005-2007..... | 48 |
| A. Pasar Modal Syariah..... | 48 |
| B. Indeks Syariah atau <i>Jakarta Islamic Index</i> | 50 |
| C. Profil Perusahaan | 52 |
| BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN..... | 64 |
| A. Analisis Deskriptif | 64 |
| B. Uji Asumsi Klasik..... | 67 |
| 1. Uji Normalitas..... | 67 |
| 2. Uji Multikolinearitas | 68 |
| 3. Uji Autokorelasi | 69 |
| 4. Uji Heteroskedastisitas..... | 70 |

| | |
|---|-----------|
| C. Analisis Regresi | 71 |
| 1. Uji F | 71 |
| 2. Koefisien Determinasi..... | 72 |
| 3. Uji t | 73 |
| D. Pembahasan dan Pengujian Hipotesis | 75 |
| 1. Pengaruh perubahan laba bersih terhadap <i>return</i> | 75 |
| 2. Pengaruh perubahan arus kas operasi terhadap <i>return</i> | 78 |
| 3. Pengaruh perubahan arus kas investasi terhadap <i>return</i> | 81 |
| 4. Pengaruh perubahan arus kas pendanaan terhadap <i>return</i> | 83 |
| 5. Pengaruh nilai buku terhadap <i>return</i> | 85 |
| BAB V PENUTUP | 88 |
| A. Kesimpulan | 88 |
| B. Saran..... | 89 |
| DAFTAR PUSTAKA | 91 |
| LAMPIRAN-LAMPIRAN | |
| BIOGRAFI TOKOH | |
| CURRICULUM VITAE | |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 1.1 Durbin Watson | 24 |
| Tabel 3.1 Perbedaan Investasi..... | 49 |
| Tabel 3.2 Data Keuangan Perusahaan ANTM..... | 52 |
| Tabel 3.3 Data Keuangan Perusahaan BNBR..... | 53 |
| Tabel 3.4 Data Keuangan Perusahaan BUMI | 54 |
| Tabel 3.5 Data Keuangan Perusahaan INCO..... | 54 |
| Tabel 3.6 Data Keuangan Perusahaan INDF | 55 |
| Tabel 3.7 Data Keuangan Perusahaan INKP | 56 |
| Tabel 3.8 Data Keuangan Perusahaan INTP..... | 56 |
| Tabel 3.9 Data Keuangan Perusahaan ISAT..... | 57 |
| Tabel 3.10 Data Keuangan Perusahaan LSIP | 58 |
| Tabel 3.11 Data Keuangan Perusahaan KLBF | 58 |
| Tabel 3.12 Data Keuangan Perusahaan MEDC | 59 |
| Tabel 3.13 Data Keuangan Perusahaan PGAS | 60 |
| Tabel 3.14 Data Keuangan Perusahaan PTBA | 60 |
| Tabel 3.15 Data Keuangan Perusahaan SMCB..... | 61 |
| Tabel 3.16 Data Keuangan Perusahaan TLKM | 62 |
| Tabel 3.17 Data Keuangan Perusahaan UNTR..... | 62 |
| Tabel 3.18 Data Keuangan Perusahaan UNVR | 63 |
| Tabel 4.1 Perusahaan yang menjadi Sampel Penelitian..... | 64 |
| Tabel 4.2 Deskriptif Statistik | 65 |
| Tabel 4.3 Uji Normalitas..... | 68 |

| | |
|--|----|
| Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas | 69 |
| Tabel 4.5 Uji Autokorelasi | 70 |
| Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas..... | 71 |
| Tabel 4.7 Uji F | 72 |
| Tabel 4.8 Uji Determinasi | 72 |
| Tabel 4.9 Uji t | 74 |

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Ifti Khusnuriyati

NIM : 04390029

Jurusan-Prodi : Muamalat – Keuangan Islam

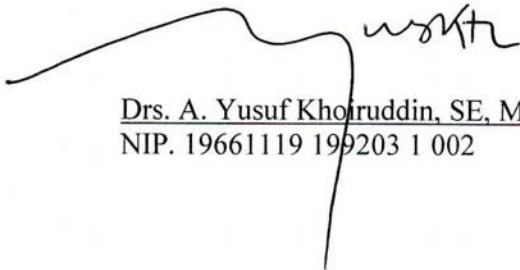
Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Laba, Komponen Arus Kas dan Nilai Buku Terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2005-2007)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 26 Agustus 2009

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam



Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE, M.Si.
NIP. 19661119 199203 1 002

Penyusun,



Ifti Khusnuriyati
NIM. 04390029

ABSTRAK

Penelitian ini menguji dan menganalisis pengaruh laba bersih, komponen arus kas dan nilai buku terhadap return saham. Penghitungan laba dapat dilihat dari laporan rugi-laba dan penghitungan arus kas dapat dilihat dari laporan arus kas. Sedangkan penghitungan nilai buku dapat dilihat dari laporan neraca. Hal ini mengindikasikan bahwa suatu perusahaan memang harus mengeluarkan tiga laporan pokok keuangan agar investor dapat melihat informasi yang ada dari ketiga laporan tersebut dan menggunakannya untuk memprediksi risiko dan *return* suatu perusahaan.

Saham yang diteliti adalah saham-saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* secara konsisten selama tahun 2005 sampai 2007. Variabel independen yang di pakai adalah perubahan laba bersih, perubahan arus kas operasi, perubahan arus kas investasi, perubahan arus kas pendanaan dan perubahan nilai buku. Variabel dependennya adalah *return* saham. Data penelitian yang digunakan adalah data sekunder dari *Indonesian Capital Market Directory* dan laporan keuangan perusahaan, serta diolah dengan model regresi linear berganda menggunakan program *SPSS 12*.

Hasil penelitian menyimpulkan bahwa variabel yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham adalah perubahan arus kas operasi dengan sig. t sebesar $0,010 < 0,05$, perubahan arus kas investasi dengan sig. t sebesar $0,000 < 0,05$ dengan tanda perubahan negatif, perubahan nilai buku dengan sig. t sebesar $0,002 < 0,05$, sedangkan variabel yang tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham adalah perubahan laba bersih dengan sig. t sebesar $0,887 > 0,05$ dan perubahan arus kas pendanaan dengan sig. t sebesar $0,120 > 0,05$. Sedangkan sig. F sebesar $0,000 < 0,05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa kelima variabel secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci: *return* saham, perubahan laba bersih, perubahan arus kas operasi, perubahan arus kas investasi, perubahan arus kas pendanaan, perubahan nilai buku

PERSEMBAHAN

Kedua orang tuaku tercinta
Bapak Mustajab dan Ibu Diah Mardiani
untuk setiap sujud...sembah...dan doanya..

keluarga kecil **Masku afivudien muhammad** dan **mbak rosyidah widiati.....(special buat dek farah dan dek hamdan).....**terima kasih untuk dukungan kalian.

Almamater tercinta
Fakultas Syari'ah Jurusan Keuangan Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

MOTTO

"Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan
sesuatu Kaum sehingga mereka merubah keadaan
yang ada pada diri mereka sendiri (Q.S. Ar Ra'd
: 11)"

"Adalah keliru menuntut orang lain memotivasi
anda. Tak seorangpun bertanggung jawab atas
timbul tenggelamnya motivasi itu di dalam diri
anda, melainkan anda sendiri".

KATA PENGANTAR



Segala puji bagi Allah, atas segala nikmat, rahmat, dan hidayahNya maka penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga, sahabat dan pengikutnya hingga akhir zaman.

Selama penyusunan skripsi ini, banyak kendala yang telah dialami penyusun, tetapi atas ridho Allah dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Amin Abdullah, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si, selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam.
4. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang telah banyak meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Sunaryati, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II dalam penyusunan skripsi ini yang dengan sabar membimbing penyusun sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

6. Bapak-bapak dan Ibu-ibu dosen Fakultas Syariah yang telah banyak memberikan ilmu kepada penyusun.
7. Segenap staff TU Prodi KUI dan staff TU Fakultas Syariah yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
8. Untuk **Ibu** dan **Bapakku** tercinta, terima kasih atas segala do'a, kasih sayang, motivasi spiritual dan materiil juga kesabaran yang diberikan kepada penyusun hingga saat ini.
9. Untuk keluarga kecil kakakku (**mas apip** dan **mbk wied**) terima kasih atas dukungan moril maupun materiil dan doa yang selalu kalian berikan padaku. Ponakan-ponakanku (**farah haidharoh** dan **hamdan 'abdan syakuro**) makasih ya untuk senyum dan tangis kalian, karena kalian hidup ini jadi lebih berwarna.
10. Untuk keluarga besar Mbah Arjudien dan Mbah Mulyani terima kasih atas semua do'a dan bantuan yang diberikan kepada penyusun.
11. Teman-teman **Mujahid Muda**, terima kasih atas segala canda tawa kalian.....Allah Cinta Para Mujahid.
12. Teman-teman **Taruna Bakti**, terima kasih untuk pengalaman dan kenangan berorganisasi di desa Jowah tercinta.
13. Sahabat-sahabatku.....**erna, fita, teguh, anti, eva, ria, mita, nana, fatia, nenk**, terima kasih karena kalian menjadi sahabat baikku dalam suka dan duka.
14. Teman-teman KUI-3: Agus, Aisyah, Alya, Anton, Amah, Amix, Arya, Atika, Dina, Erni, Eva, Farhan, Hadi, Halimi, Heri, Hermanto, Husni, Jayeng,

Karnata, Mahrus, Mb Nur, Mega, Nur Ch, Pipit, Rina, Royya, Salwa, Sukron, Sari, Usnan, Vivi, Yuli, Zaky, Zulai dan temen-temen KUI '04 semuanya, terimakasih atas dukungan dan semangatnya selama kuliah di UIN.

15. Semua pihak yang telah berjasa dalam penyusunan skripsi ini dan tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih semuanya.

Hanya kepada Allah SWT, penyusun berharap dan berdoa semoga amal baik mereka mendapat balasan berlipat ganda dari Allah SWT.

Yogyakarta, 01 Agustus 2009

Penyusun,

Ifti Khusnuriyati
NIM.04390029

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' | s | es (dengan titik di atas) |
| ج | jim | j | je |
| ح | ha' | h | ha (dengan titik di bawah) |
| خ | kha | kh | ka dan ha |
| د | dal | d | de |
| ذ | zal | z | 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 | s | es (dengan titik di bawah) |
| ض | dad | d | de (dengan titik di bawah) |
| ط | ta | t | te (dengan titik di bawah) |
| ظ | za | z | 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

| | | |
|---------|---------|---------------------|
| متعدّدة | ditulis | <i>Muta’addidah</i> |
| عدّة | ditulis | ‘ <i>iddah</i> |

C. *Ta’ marbutah* di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis *h*

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

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> |

| | | | |
|--------|--------|---------|---------------|
| 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> |
| | تَنَسَّى | 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> |

DAFTAR ISI

| | |
|---|----------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| PERSETUJUAN SKRIPSI | ii |
| PENGESAHAN..... | iv |
| SURAT PERNYATAAN..... | v |
| ABSTRAK | vi |
| PERSEMBAHAN..... | vii |
| MOTTO | viii |
| KATA PENGANTAR | ix |
| PEDOMAN TRANSLITERASI | xii |
| DAFTAR ISI | xvi |
| DAFTAR TABEL | xix |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Latar Belakang Masalah | 1 |
| B. Pokok Masalah..... | 6 |
| C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian | 6 |
| D. Telaah Pustaka | 7 |
| E. Kerangka Teoretik..... | 12 |
| F. Hipotesis | 17 |
| G. Metode Penelitian..... | 17 |
| 1. Jenis dan sifat Penelitian | 17 |
| 2. Populasi dan Sampel..... | 18 |
| 3. Metode Pengumpulan Data | 19 |

| | |
|---|-----------|
| 4. Definisi Operasional Variabel..... | 19 |
| 5. Teknik Analisis Data | 22 |
| H. Sistematika Pembahasan | 28 |
| BAB II LANDASAN TEORI..... | 30 |
| A. Laporan Keuangan | 30 |
| B. Laporan Rugi-Laba | 32 |
| C. Laporan Arus Kas | 34 |
| D. Nilai Buku..... | 39 |
| E. <i>Return Saham</i> | 40 |
| F. <i>Information Content</i> | 41 |
| G. <i>Value Relevance</i> | 44 |
| BAB III GAMBARAN UMUM PASAR MODAL SYARIAH DAN PROFIL PERUSAHAAN YANG MASUK DALAM <i>JAKARTA ISLAMIC INDEX</i> TAHUN 2005-2007..... | 48 |
| A. Pasar Modal Syariah..... | 48 |
| B. Indeks Syariah atau <i>Jakarta Islamic Index</i> | 50 |
| C. Profil Perusahaan | 52 |
| BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN | 64 |
| A. Analisis Deskriptif | 64 |
| B. Uji Asumsi Klasik..... | 67 |
| 1. Uji Normalitas | 67 |
| 2. Uji Multikolinearitas..... | 68 |
| 3. Uji Autokorelasi | 69 |
| 4. Uji Heteroskedastisitas..... | 70 |

| | |
|---|-----------|
| C. Analisis Regresi | 71 |
| 1. Uji F | 71 |
| 2. Koefisien Determinasi | 72 |
| 3. Uji t | 73 |
| D. Pembahasan dan Pengujian Hipotesis | 75 |
| 1. Pengaruh perubahan laba bersih terhadap <i>return</i> | 75 |
| 2. Pengaruh perubahan arus kas operasi terhadap <i>return</i> | 78 |
| 3. Pengaruh perubahan arus kas investasi terhadap <i>return</i> | 81 |
| 4. Pengaruh perubahan arus kas pendanaan terhadap <i>return</i> | 83 |
| 5. Pengaruh nilai buku terhadap <i>return</i> | 85 |
| BAB V PENUTUP | 88 |
| A. Kesimpulan | 88 |
| B. Saran | 89 |
| DAFTAR PUSTAKA | 91 |
| LAMPIRAN-LAMPIRAN | |
| BIOGRAFI TOKOH | |
| CURRICULUM VITAE | |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 1.1 Durbin Watson | 24 |
| Tabel 3.1 Perbedaan Investasi | 49 |
| Tabel 3.2 Data Keuangan Perusahaan ANTM | 52 |
| Tabel 3.3 Data Keuangan Perusahaan BNBR | 53 |
| Tabel 3.4 Data Keuangan Perusahaan BUMI | 54 |
| Tabel 3.5 Data Keuangan Perusahaan INCO | 54 |
| Tabel 3.6 Data Keuangan Perusahaan INDF | 55 |
| Tabel 3.7 Data Keuangan Perusahaan INKP | 56 |
| Tabel 3.8 Data Keuangan Perusahaan INTP | 56 |
| Tabel 3.9 Data Keuangan Perusahaan ISAT | 57 |
| Tabel 3.10 Data Keuangan Perusahaan LSIP | 58 |
| Tabel 3.11 Data Keuangan Perusahaan KLBF | 58 |
| Tabel 3.12 Data Keuangan Perusahaan MEDC | 59 |
| Tabel 3.13 Data Keuangan Perusahaan PGAS | 60 |
| Tabel 3.14 Data Keuangan Perusahaan PTBA | 60 |
| Tabel 3.15 Data Keuangan Perusahaan SMCB | 61 |
| Tabel 3.16 Data Keuangan Perusahaan TLKM | 62 |
| Tabel 3.17 Data Keuangan Perusahaan UNTR | 62 |
| Tabel 3.18 Data Keuangan Perusahaan UNVR | 63 |
| Tabel 4.1 Perusahaan yang menjadi Sampel Penelitian | 64 |
| Tabel 4.2 Deskriptif Statistik | 65 |
| Tabel 4.3 Uji Normalitas | 68 |

| | |
|---|----|
| Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas | 69 |
| Tabel 4.5 Uji Autokoelasi | 70 |
| Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas | 71 |
| Tabel 4.7 Uji F..... | 72 |
| Tabel 4.8 Uji Determinasi..... | 72 |
| Tabel 4.9 Uji t..... | 74 |

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Analisis terhadap laporan keuangan suatu perusahaan pada dasarnya karena ingin mengetahui tingkat profitabilitas (keuntungan) dan tingkat risiko atau tingkat kesehatan suatu perusahaan. Analisis keuangan sangat bergantung pada informasi yang diberikan oleh laporan keuangan perusahaan. Laporan keuangan suatu perusahaan merupakan salah satu sumber informasi yang penting di samping informasi lain seperti informasi industri, kondisi perekonomian, pangsa pasar perusahaan, kualitas manajemen dan lainnya. Ada tiga macam laporan keuangan yang pokok dihasilkan, yaitu neraca, laporan rugi-laba dan laporan aliran kas. Di samping ketiga laporan pokok tersebut, dihasilkan juga laporan pendukung seperti laporan laba yang ditahan, laporan perubahan modal sendiri, dan diskusi-diskusi oleh pihak manajemen.¹

Fokus utama pelaporan keuangan adalah informasi mengenai laba dan komponennya. Laba merupakan salah satu parameter kinerja perusahaan yang mendapat perhatian utama dari investor dan kreditor. Selain laba, investor dan kreditor juga menggunakan informasi arus kas sebagai ukuran kinerja perusahaan. Ketika dihadapkan pada dua ukuran kinerja akuntansi perusahaan (laba dan arus kas), investor dan kreditor harus merasa yakin bahwa ukuran kinerja yang menjadi fokus perhatian mereka adalah yang mampu secara baik menggambarkan kondisi ekonomi serta prospek perusahaan di masa

¹ Mamduh M.Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan* (Yogyakarta: UPP AMP-YKPN, 2005), hlm. 51.

mendatang. Investor dan kreditur berkepentingan untuk mengetahui informasi yang lebih superior dan lebih bermanfaat untuk mengevaluasi kinerja perusahaan pada suatu saat tertentu.²

Tujuan utama pelaporan keuangan adalah menyediakan informasi yang relevan bagi investor, kreditur dan pengguna lainnya. Laba akuntansi dalam laporan keuangan merupakan salah satu parameter kinerja perusahaan yang mendapat perhatian utama dari investor. Untuk membuktikan hal ini dapat menggunakan model pengujian EBO (*Edward-Bell-Ohlson*) dalam Anggono dan Baridwan seperti dikutip oleh Linda dan Syam, yang mengekspresikan nilai perusahaan sebagai fungsi laba dan nilai buku. Hasil penelitian Collins *et al.* dalam Linda dan Syam juga menunjukkan bahwa jika perusahaan rugi, pasar bersikap seolah-olah percaya pada nilai buku ekuitas sebagai proksi bagi pendapatan normal masa depan yang diharapkan dan sebagai proksi penlikuidasian.³

Nilai buku yang berasal dari neraca dapat memberikan informasi tentang nilai bersih sumber daya perusahaan. Nilai buku yang digunakan adalah nilai buku ekuitas per lembar saham atau *Book Value Equity per Share (BVS)* yang menunjukkan bahwa pemodal atau investor akan bersedia membayar harga saham yang lebih tinggi bila jaminan keamanan atau nilai klaim atas asset bersih perusahaan semakin tinggi. Seperti diketahui bahwa BVS merupakan

² Sari Atmini, "Asosiasi Siklus Hidup Perusahaan Dengan *Incremental Value-Relevance* Informasi Laba dan Arus Kas," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, vol. 5, No. 3 (September 2002), hlm. 258.

³ Linda dan Fazli Syam BZ, "Hubungan Laba Akuntansi, Nilai Buku dan Total Arus Kas Terhadap *Market Value*: Studi Akuntansi Relevansi Nilai," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 8, No. 3 (September 2005), hlm. 287.

perbandingan antara nilai buku modal sendiri (saham) dengan jumlah lembar saham beredar. Semakin tinggi nilainya maka tuntutan terhadap besarnya harga pasar saham tersebut juga semakin tinggi. Nilai buku menggambarkan biaya pendirian historis dan aktiva fisik perusahaan. Suatu perusahaan yang berjalan baik dengan staff manajemen yang kuat dan organisasi yang berfungsi secara efisien akan mampu meraih laba yang relatif tinggi karena *product costnya* akan kompetitif sehingga perusahaan cenderung memiliki nilai pasar yang lebih besar atau sekurang-kurangnya sama dengan nilai buku aktiva fisiknya.⁴

Selain melihat nilai buku, investor juga melihat dari laba perusahaan dan laporan arus kas. Laporan rugi-laba meringkaskan hasil dari kegiatan perusahaan selama periode akuntansi tertentu. Laporan ini sering dipandang sebagai laporan akuntansi yang paling penting dalam laporan tahunan. Kegiatan perusahaan selama periode tertentu mencakup aktivitas rutin atau operasional, disamping aktivitas-aktivitas yang sifatnya tidak rutin dan jarang muncul.⁵

Di dalam melakukan aktivitas investasi, investor yang rasional perlu memperhatikan informasi arus kas, karena mereka menginvestasikan uangnya di dalam perusahaan sehingga prospek arus kasnya dipengaruhi oleh arus kas perusahaan. Laporan arus kas berbeda dengan neraca atau laporan rugi laba,

⁴ Edi Subiyantoro dan Fransisca Andreani, "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham," *Jurnal Manajemen & Kewirausahaan*, Vol. 5, No. 2 (September 2003), hlm. 178-179.

⁵ Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan*hlm. 58.

karena dapat menunjukkan secara rinci ringkasan dari semua arus kas masuk dan arus kas keluar selama satu periode.

Kewajiban menerbitkan laporan keuangan arus kas dimulai sejak dikeluarkannya pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (SAK) oleh Ikatan Akuntan Indonesia dalam SFAS No. 95 dan Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 2 tahun 1994 dan berlakunya mulai tanggal 1 Januari 1995. Laporan aliran kas bertujuan untuk melihat efek kas dari kegiatan operasi, investasi dan pendanaan. Aktivitas operasi meliputi semua transaksi dan kejadian yang bukan merupakan kegiatan investasi atau pendanaan. Ini termasuk transaksi yang melibatkan produksi, penjualan, penyerahan barang, atau penyerahan jasa. Aktivitas investasi meliputi pemberian kredit, pembelian atau penjualan investasi jangka panjang seperti pabrik dan peralatan. Aktivitas pendanaan meliputi transaksi untuk memperoleh dana dan distribusi *return* ke pemberi dana dan pelunasan hutang.⁶

Penghitungan nilai buku dapat dilihat dari laporan neraca. Penghitungan laba dapat dilihat dari laporan rugi-laba sedangkan penghitungan arus kas dapat dilihat dari laporan arus kas. Hal ini mengindikasikan bahwa suatu perusahaan memang harus mengeluarkan tiga laporan pokok keuangan. Agar investor dapat melihat informasi yang ada dari ketiga laporan tersebut dan menggunakannya untuk memprediksi risiko dan *return* suatu perusahaan. Ketika laporan keuangan tersebut dapat digunakan,

⁶ *Ibid.*, hlm. 62.

maka informasi akuntansi yang ada di dalamnya memang memiliki nilai yang relevan.

Jika informasi laba, komponen arus kas perusahaan dan nilai buku per lembar saham mempengaruhi pengharapan investor atas prospek suatu perusahaan, maka tentunya akan menyebabkan investor bereaksi untuk melakukan pembelian atau penjualan saham. Hal tersebut dapat digunakan untuk mengoptimalkan keuntungannya. Aktivitas dari investor ini akan tercermin dalam perubahan harga atau *return* saham.

Return merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. Setiap keputusan investasi selalu menyangkut dua hal, yaitu risiko dan *return*. Risiko mempunyai hubungan yang positif dan linear dengan *return* yang diharapkan dari suatu investasi, sehingga semakin besar *return* yang diharapkan semakin besar pula risiko yang harus ditanggung oleh seorang investor. Dalam melakukan keputusan investasi, khususnya pada sekuritas saham, *return* yang diperoleh berasal dari dua sumber, yaitu dividen dan *capital gain*, sedangkan risiko investasi saham tercermin pada variabilitas pendapatan (*return* saham) yang diperoleh.

Penelitian mengenai laba dan arus kas telah banyak dilakukan di Indonesia, akan tetapi penelitian tersebut dilakukan di pasar modal konvensional sedangkan dalam penelitian ini obyeknya adalah pasar modal syari'ah. Pada prinsipnya, investasi syari'ah di pasar modal tidak terlalu berbeda dengan investasi keuangan konvensional. Namun, terdapat perbedaan filosofi yang mendasari perbedaan tersebut. Investasi di pasar modal syari'ah

harus didasarkan pada 3 prinsip utama, yaitu dilarangnya *riba* (bunga), *gharar* (ketidakpastian/spekulasi), dan *maysir* (judi). Hal ini berimplikasi pada dilarangnya turunan produk dan instrumen yang mengandung ketiga unsur di atas dalam transaksi di pasar modal. Sedemikian penting prinsip ini sehingga dibutuhkan suatu mekanisme proses *screening* atau filterisasi atas instrumen investasi.

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka penulis mencoba untuk melakukan penelitian dengan judul “**Pengaruh Laba, Komponen Arus Kas dan Nilai Buku Terhadap Return Saham** (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2005-2007)”.

B. Pokok Masalah

1. Apakah informasi perubahan laba bersih, perubahan arus kas operasi, perubahan arus kas investasi, perubahan arus kas pendanaan dan perubahan nilai buku mempengaruhi *return* saham?

C. Tujuan dan Kegunaan

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah:

1. Menguji pengaruh perubahan laba bersih, perubahan arus kas operasi, perubahan arus kas investasi, perubahan arus kas pendanaan dan perubahan nilai buku secara bersama-sama terhadap *return* saham.

2. Menguji pengaruh perubahan laba bersih, perubahan arus kas operasi, perubahan arus kas investasi, perubahan arus kas pendanaan dan perubahan nilai buku secara parsial terhadap *return* saham.

Kegunaan dari penelitian ini adalah:

1. Memberikan informasi mengenai kandungan informasi akuntansi dari perubahan laba bersih, perubahan arus kas operasi, perubahan arus kas investasi, perubahan arus kas pendanaan dan perubahan nilai buku terhadap *return* saham.
2. Bagi investor, kreditur, analis dan pemakai laporan keuangan lainnya, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman dan pertimbangan bahwa ukuran kinerja akuntansi dapat dijadikan sebagai dasar untuk menilai saham sehingga dapat meminimalkan risiko dan memaksimalkan *return*.
3. Bagi kalangan akademis, hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran dalam kajian pasar modal syari'ah pada khususnya serta menjadi rujukan penelitian berikutnya tentang laba, komponen arus kas dan nilai buku.

D. Telaah Pustaka

Penelitian yang telah dilakukan oleh Baridwan dengan judul “Analisis Nilai Tambah Informasi Laporan Arus Kas”, menunjukkan hasil bahwa kandungan informasi laporan laba rugi dan laporan arus kas tidak sama.

Pengungkapan informasi arus kas ternyata memberikan nilai tambah bagi para pemakai informasi laporan keuangan.⁷

Yulianto dan Davianti melakukan penelitian dengan judul “Relevansi Nilai Informasi Akuntansi Laba dan Arus Kas dengan Nilai Pasar Saham Berbasis Siklus Hidup Perusahaan”. Penelitian ini meneliti relevansi nilai laba akuntansi dan semua informasi aktivitas dalam laporan arus kas, yaitu arus kas operasi, investasi dan pendanaan. Relevansi nilai informasi akuntansi yang ditunjukkan dengan adanya asosiasi statistis antara angka akuntansi dan nilai pasar saham, diuji dengan melakukan pengklasifikasian observasi menurut siklus hidup perusahaan. Siklus hidup terdiri dari tahap *start-up*, *growth*, *mature* dan *decline*. Hasil penelitian ini adalah pada tahap *growth* laba sebelum pajak dan arus kas operasi mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai pasar ekuitas perusahaan. Pada tahap *mature* nilai pasar ekuitas dipengaruhi oleh arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan. Pada tahap *decline* laba sebelum pajak, arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar ekuitas perusahaan *decline*.⁸

Susanto dan Ekawati meneliti tentang “Relevansi Nilai Informasi Laba dan Aliran Kas Terhadap Harga Saham dalam kaitannya dengan Siklus Hidup Perusahaan” dengan sampel perusahaan dari seluruh sektor industri di

⁷ Zaki Baridwan, “Analisis Nilai Tambah Informasi Laporan Arus Kas,” *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 12 (1997), hlm. 1-14.

⁸ Ferry Agung Yulianto dan Arthik Davianti, “Relevansi Nilai Informasi Akuntansi Laba dan Arus Kas dengan Berbasis Pada Siklus Hidup perusahaan,” *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. XII, No. 2 (September 2006), hlm. 172-182.

BEJ untuk periode tahun 1990-2003. Hasil penelitian memberikan bukti bahwa siklus hidup perusahaan mempengaruhi relevansi informasi laba dan aliran kas. Aliran kas investasi dan aliran kas pendanaan mempunyai *value-relevance* pada tahap *start-up* sedangkan laba, aliran kas operasi, aliran kas pendanaan mempunyai *value-relevance* pada tahap *growth*. Pada tahap *mature* laba dan komponen aliran kas mempunyai *value-relevance* sedangkan pada tahap *decline* aliran kas operasi dan aliran kas pendanaan yang mempunyai *value-relevance*.⁹

Rutmayanti dalam penelitiannya yang berjudul “Pengaruh Informasi Komponen Arus Kas dan Laba Kotor Perusahaan terhadap *Expected Return* Saham (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2005 – 2007)” menunjukkan hasil bahwa komponen arus kas dan laba kotor secara bersama-sama berpengaruh terhadap *expected return* saham. Namun ketika dilakukan pengujian secara parsial yang terbukti berpengaruh signifikan terhadap *expected return* saham hanya perubahan arus kas operasi dan perubahan arus kas pendanaan.¹⁰

Anastasia dkk melakukan penelitian dengan judul “Analisis Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Harga Saham Properti di BEJ” dengan menggunakan analisis regresi. Variabel independen yang digunakan

⁹ San Susanto dan Erni Ekawati, “Relevansi Nilai Informasi Laba dan Aliran Kas Terhadap Harga Saham dalam kaitannya dengan Siklus Hidup Perusahaan,” *Simposium Nasional Akuntansi IX Padang* (23-26 Agustus 2006), hlm. 9-16.

¹⁰ Rutmayanti, “Pengaruh Informasi Komponen Arus Kas dan Laba Kotor Perusahaan terhadap *Expected Return* Saham (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2005 – 2007),” Skripsi Tidak Dipublikasikan, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009.

adalah ROA, ROE, BV, DER, r (*Required Rate of Return*), dan beta sedangkan variabel dependennya adalah harga saham. Secara empiris terbukti bahwa faktor fundamental (ROA, ROE, BV, DER, r) dan risiko sistematis (beta) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham perusahaan properti secara bersama-sama. Sedangkan pengujian secara parsial hanya variabel *book value* yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham.¹¹

Penelitian yang dilakukan oleh Subiyantoro dan Andreani dengan judul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham” menggunakan sampel penelitian di pasar modal dengan studi kasus perusahaan perhotelan pada tahun 1998-2001. Variabel independen yang digunakan adalah *return on asset*, *return on equity*, *book value equity per share*, *debt to equity ratio*, *return* saham, beta saham dan *return market* sedangkan variabel dependennya adalah harga saham. Pengujian secara parsial diperoleh hasil bahwa variabel yang berpengaruh terhadap harga saham adalah *book value equity per share* dan *return on equity*.¹²

Masudah dalam penelitiannya yang berjudul “Pengaruh Informasi Laba dan Arus Kas Operasi Terhadap *return* saham (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*)”. Masudah melakukan penelitian dengan periode pengamatan tahun 2000-2001 dengan menggunakan variabel

¹¹ Njo Anastasia dkk., “Analisis Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Harga Saham Properti di BEJ,” *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 5, No. 2 (Nopember 2003), hlm. 131.

¹² Edi Subiyantoro dan Fransisca Andreani, “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga hlm. 179.

independen laba operasi dan arus kas operasi sedangkan variabel dependennya adalah *Cumulative Abnormal Return* (CAR). Hasil penelitian menunjukkan bahwa laba berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dan arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.¹³

Almilia dan Sulistyowati melakukan penelitian dengan judul “Analisa terhadap Relevansi Nilai Laba, Arus Kas Operasi dan Nilai Buku Ekuitas pada Periode Disekitar Krisis Keuangan pada Perusahaan Manufaktur di BEJ” menggunakan model regresi linear berganda dengan uji t. Periode pengamatan dibagi dalam tiga kategori, yaitu periode non-krisis (1995-1996), periode krisis (1997-1998) dan periode pasca krisis (2003-2004). Berdasarkan hasil analisis regresi secara parsial didapat bahwa pada periode non-krisis dan pasca krisis variabel laba dan arus kas operasi mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap variabel harga saham. Sedangkan pada periode krisis variabel nilai buku mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham pada tingkat signifikansi 5%. Sedangkan nilai koefisien R² menunjukkan bahwa pada saat periode non-krisis dan pasca krisis relevansi nilai laba lebih tinggi dibandingkan arus kas operasi dan nilai buku ekuitas. Dan pada saat periode krisis relevansi nilai laba lebih rendah dibandingkan arus kas operasi dan nilai buku ekuitas.¹⁴

¹³ Novi Masudah, “Pengaruh Informasi Laba dan Arus Kas Operasi terhadap *Return* Saham (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*),” Skripsi Tidak Dipublikasikan, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2005.

¹⁴ Luciana Spica Almilia dan Dwi Sulistyowati, “Analisa Terhadap Relevansi Nilai Laba, Arus Kas Operasi dan Nilai Buku Ekuitas pada Periode Disekitar Krisis Keuangan pada Perusahaan Manufaktur di BEJ,” *Proceeding Seminar Nasional Inovasi dalam Menghadapi Perubahan Lingkungan Bisnis FE Universitas Trisakti Jakarta* (Juni 2007), hlm. 14.

Linda dan Syam dalam penelitiannya yang berjudul “Hubungan Laba, Nilai Buku dan Total Arus Kas dengan *Market Value*: Studi Akuntansi Relevansi Nilai” menggunakan harga saham dan *return* saham sebagai model penilaian *market value*. Pada saat model harga digunakan diperoleh nilai R^2 yang berkisar pada angka 0,31 sampai dengan 0,60, sedangkan tingkat signifikansinya 0,000. Hal ini berarti bahwa informasi laba akuntansi, nilai buku dan total arus kas merupakan nilai yang relevan bagi investor. Variabel-variabel tersebut digunakan sebagai dasar ekspektasi investor di masa mendatang. Sedangkan pengujian dengan model *return*, variabel perubahan laba, perubahan total arus kas, perubahan nilai buku dan perubahan ROE secara bersamaan tidak berperan dalam pengambilan keputusan investor.¹⁵

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian yang dilakukan oleh Linda dan Syam. Tetapi dalam penelitian ini menggunakan komponen arus kas yang terdiri dari arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan dan menggunakan model *return* saham. Penelitian ini juga dilakukan di bursa, namun sampel yang digunakan adalah *Jakarta Islamic Index* dengan periode tahun 2005-2007.

E. Kerangka Teoretik

Laporan keuangan yang dihasilkan dari proses akuntansi dimaksudkan untuk menyajikan informasi keuangan yang dapat digunakan untuk memenuhi kebutuhan berbagai pihak ekstern. Investor, kreditur dan pihak-pihak lain yang

¹⁵ Linda dan Fazli Syam BZ, “Hubungan Laba Akuntansi, Nilai Buku dan Total Arus Kas Terhadap.....”, hlm. 306.

mempunyai kepentingan dengan perusahaan menggunakan informasi dalam laporan keuangan untuk membantu memutuskan tindakan investasi, kredit dan tindakan lainnya yang berhubungan dengan perusahaan. Oleh karena laporan keuangan berisi berbagai informasi, para pengguna akan memilih informasi yang relevan dengan keputusan yang diambilnya.

Pengumuman laba memiliki kandungan informasi (*information content*) atau daya penjas (*explanatory power*) terhadap perilaku keputusan investor untuk menjual, membeli atau menahan suatu sekuritas ketika suatu pengumuman laba dilakukan. Kandungan informasi tersebut dapat terpenuhi jika investor percaya terhadap relevansi, reliabilitas dan kredibilitas sumber informasi.¹⁶

Laba memiliki kandungan informasi apabila pengumuman laba akan menyebabkan perubahan reaksi investor terhadap distribusi aliran kas di masa yang akan datang, yang akan menyebabkan perubahan harga saham. Pada dasarnya investor akan berusaha melakukan investasi pada perusahaan yang mampu menghasilkan laba karena di dalam laba perusahaan tersebut terdapat *return* atas modal yang ditanamnya. Makin besar laba yang dihasilkan perusahaan maka *return* yang didapat investor diharapkan akan semakin besar pula.¹⁷

¹⁶ Andreas Lako, *Relevansi Informasi Akuntansi untuk Pasar Saham Indonesia: Teori dan Bukti Empiris*, (Yogyakarta: Amara, 2006), hlm. 51.

¹⁷ Sri Wahyuni, "Analisis Pengaruh EPS, EVA dan *Cash Flow* Terhadap Harga Saham LQ-45 di BEJ tahun 2002-2003," *Jurnal Akuntansi*, No. 1 (Januari, 2007), hlm. 54.

Menurut Financial Accounting Standart Board (FASB), dalam Statement of Financial Accounting Concept No. 2 Tahun 1990, menjelaskan bahwa karakteristik kualitatif primer laporan keuangan adalah relevansi (*relevance*) dan keandalan (*reliability*). Secara teoritis, relevansi nilai merupakan suatu konsep yang menghubungkan angka-angka akuntansi yang memiliki suatu nilai prediksi berkaitan dengan nilai pasar ekuitas perusahaan.¹⁸ Dengan demikian konsep nilai relevansi nilai tidak terlepas dari kriteria relevan dari standar akuntansi keuangan karena jumlah suatu angka akuntansi akan relevan jika jumlah yang disajikan merefleksikan informasi-informasi yang relevan dengan penilaian suatu perusahaan.

Laporan arus kas bertujuan untuk menyediakan informasi yang relevan mengenai penerimaan dan pengeluaran kas dalam suatu entitas untuk satu periode. Laporan arus kas dibagi dalam tiga kategori, yaitu: arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan. Laporan arus kas dipandang lebih informatif dan relevan dibandingkan laporan laba-rugi karena peluang untuk memanipulasi kas lebih kecil oleh manajer dari segi pencatatannya.

Jumlah arus kas yang berasal dari aktivitas operasi merupakan seluruh transaksi penerimaan kas yang berkaitan dengan pendapatan penjualan dan kas keluar yang berkaitan dengan biaya operasi. Perusahaan yang memiliki arus kas operasi yang besar dapat menarik minat investasi para investor karena perusahaan tersebut dianggap mampu membiayai kegiatan perusahaan tanpa

¹⁸ Ferry Agung Yulianto dan Arthik Davianti, "Relevansi Nilai Informasi Akuntansi.....", hlm. 185.

harus meminjam kepada kreditor.¹⁹ Ini berarti bahwa kewajiban perusahaan dapat diperkecil sehingga investor akan merasa dananya aman. Dengan banyaknya investor yang tertarik untuk melakukan investasi di perusahaan tersebut dengan cara membeli sahamnya maka permintaan saham akan meningkat dan pada akhirnya dapat menyebabkan return saham juga meningkat. Arus kas dari aktivitas operasi ini diharapkan mempunyai pengaruh yang positif terhadap *return* saham.

Arus kas dari aktivitas investasi meliputi perolehan aktiva jangka panjang termasuk pembelian surat berharga yang tidak setara dengan kas dan peminjaman uang. Secara umum, peningkatan investasi berhubungan dengan arus kas yang lebih besar di masa depan apabila kinerja perusahaan baik. Namun apabila kinerja perusahaan rendah kenaikan investasi menyebabkan kenaikan risiko investasi yang berakibat pada penurunan arus kas masa depan. Hal ini memberikan konsekuensi adanya hubungan positif atau negatif antara arus kas investasi dengan *return* saham pada saat pengumuman investasi baru.²⁰

Arus kas dari aktivitas pendanaan meliputi peminjaman uang yang meliputi hipotik, utang obligasi dan bentuk utang jangka panjang lainnya dari emisi saham baru, pembayaran kembali pinjaman jangka panjang, pembayaran dividen kepada pemegang saham, dan penggunaan kas untuk penarikan kembali saham perusahaan. Pengungkapan terpisah arus kas dari aktivitas

¹⁹ Sri Wahyuni, "Analisis Pengaruh EPS, EVA dan *Cash Flow*.....", hlm. 53.

²⁰ Dilah Utami Cahyani, "Muatan Informasi Tambahan Arus Kas dari Aktivitas Operasi, Investasi dan Pendanaan," *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, No. 1 (April, 1999), hlm. 19.

pendanaan perlu dilakukan sebab berguna untuk memprediksi klaim terhadap arus kas masa depan oleh para pemasok modal perusahaan.²¹ Perusahaan yang mempunyai arus kas pendanaan tinggi, akan menambah jumlah arus kas operasi sehingga kemampuan mendapatkan laba meningkat. Adanya peningkatan laba diharapkan juga meningkatkan *return* yang diterima investor. Arus kas dari aktivitas pendanaan ini diharapkan mempunyai pengaruh yang positif terhadap *return* saham.

Nilai buku dalam penelitian ini adalah nilai buku per lembar saham yang mengindikasikan jumlah ekuitas pemegang saham yang berkaitan dengan masing-masing lembar saham umum yang beredar. Hal ini menunjukkan bahwa pemodal atau investor akan bersedia membayar harga saham yang lebih tinggi bila jaminan keamanan atau nilai klaim atas aset bersih perusahaan semakin tinggi.²² Nilai buku menggambarkan biaya pendirian historis dan aktiva fisik perusahaan. Ketika perusahaan dikelola dengan baik maka perusahaan akan efisien sehingga laba yang dihasilkan bisa maksimal karena *product cost*nya akan kompetitif sehingga cenderung memiliki nilai pasar yang lebih besar atau sekurang-kurangnya sama dengan nilai aktiva fisiknya.²³ Perolehan laba yang maksimal diharapkan dapat meningkatkan *return* yang diterima investor. Nilai buku per lembar saham diduga memiliki nilai relevan karena nilai buku merupakan pengganti (proksi)

²¹ S. Munawir, *Analisis Informasi Keuangan* (Yogyakarta: Liberty, 2002), hlm. 121.

²² Edi Subiyantoro dan Fransisca Andreani, "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga hlm. 178.

²³ *Ibid.*

untuk pendapatan normal masa depan yang diharapkan dan perannya sebagai proksi untuk nilai adaptasi dan nilai penolakan. Nilai buku per lembar saham diharapkan berpengaruh terhadap *return* saham.

F. Hipotesis

Berdasarkan uraian di atas, maka hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah:

H₁: Perubahan laba bersih berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

H₂: Perubahan arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

H₃: Perubahan arus kas investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

H₄: Perubahan arus kas pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

H₅: Perubahan nilai buku berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

G. Metode Penelitian

1. Jenis dan Sifat Penelitian

Penelitian ini merupakan penelitian terapan. Suatu penelitian disebut sebagai penelitian terapan, karena hasil penelitian tersebut dapat dengan mudah diterapkan untuk hal-hal tertentu. Penelitian jenis

ini berusaha untuk menerapkan semua teori yang paling ‘pas’ atas keberadaan kondisi pada saat itu.²⁴

Penelitian ini bersifat kuantitatif karena data yang digunakan merupakan angka atau besaran tertentu yang sifatnya pasti. Data kuantitatif bisa dianalisis dengan menggunakan pendekatan statistik.²⁵

2. Populasi dan Sampel

Populasi penelitian adalah keseluruhan dari obyek penelitian yang akan diteliti. Populasi sebagai kumpulan atau agregasi dari seluruh elemen-elemen atau individu yang merupakan sumber informasi dalam suatu penelitian.²⁶ Populasi yang diambil dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* dengan periode pengamatan tahun 2005 sampai dengan tahun 2007.

Sampel adalah sebagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *nonprobability sampling*, yaitu teknik yang tidak memberi peluang atau kesempatan sama bagi setiap unsur atau anggota populasi untuk dipilih menjadi sampel. Sedangkan metode pengambilan sampel secara *purposive sampling*, yaitu teknik

²⁴ Syamsul Hadi, *Metodologi Penelitian Kuantitatif Untuk Akuntansi dan Keuangan* (Yogyakarta, Ekonisia, 2006), hlm. 26.

²⁵ *Ibid.*, hlm. 42.

²⁶ *Ibid.*, hlm. 45.

penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu.²⁷ Adapun kriteria pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah:

- a. Perusahaan yang termasuk kelompok *Jakarta Islamic Index* tahun 2005-2007 secara terus menerus dan tidak pernah *delisting*.
- b. Perusahaan mengeluarkan laporan keuangan setiap tahun pengamatan.

Dari hasil seleksi sampel, diperoleh 17 perusahaan sebagai sampel sehingga total sampel yang ada berjumlah 51 sampel.

3. Metode Pengumpulan Data

Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder merupakan data yang diperoleh secara tidak langsung dari obyek penelitian. Biasanya, data sekunder sudah melalui tahap pengujian validitas maupun reliabilitas, sehingga bisa secara langsung memanfaatkan data tersebut.²⁸ Sumber data dalam penelitian ini diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)* dan melalui situs BEJ yaitu www.jsx.co.id.

4. Definisi Operasional Variabel

Penelitian ini terdiri dari variabel dependen dan variabel independen. Variabel adalah gejala yang menjadi fokus peneliti untuk diamati.

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

²⁷ Sugiyono, *Statistika Untuk Penelitian* (Bandung: Alfabeta, 2005), hlm. 60-61.

²⁸ Syamsul Hadi, *Metodologi Penelitian*..... hlm. 41

a. Variabel Dependen (Y)

Variabel dependen sering disebut sebagai variabel terikat. Variabel terikat merupakan variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat, karena adanya variabel bebas.²⁹ Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *return* saham (R_t), yaitu *return* realisasi yang sudah terjadi. *Return* realisasi (*realized return*) merupakan *return* yang telah terjadi, dihitung dengan rumus:³⁰

$$R_{it} = (P_{it} - P_{i(t-1)}) / P_{i(t-1)}$$

dimana:

R_{it} = *return* saham tahun ke- t

P_{it} = harga saham tahun ini

$P_{i(t-1)}$ = harga saham tahun lalu

b. Variabel Independen (X)

Variabel independen sering disebut sebagai variabel bebas. Variabel bebas adalah variabel yang menjadi sebab timbulnya atau berubahnya variabel dependen (variabel terikat). Jadi variabel independen adalah variabel yang mempengaruhi.³¹ Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

²⁹ Sugiyono, *Statistika Untuk Penelitian*.....hlm. 3.

³⁰ Muhammad Yusuf, "Event Study: Telaah Metodologi dan Penerapannya di Bidang Ekonomi dan Keuangan, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*," No. 1, Vol. 1 (Maret 2007), hlm. 38.

³¹ Sugiyono, *Statistika*.....hlm 3.

1) Laba bersih

Laba yang digunakan adalah laba bersih sebelum *extraordinary items* dan *discounted operations*. Alasan mengeluarkan kedua items tersebut adalah untuk menghilangkan elemen yang mungkin menyebabkan pertumbuhan laba meningkat dalam satu periode yang tidak akan timbul dalam periode lainnya. Laba bersih diproksikan dengan perubahan laba bersih.

2) Arus Kas Operasi

Arus kas dari kegiatan operasi adalah aliran kas masuk dan keluar yang terjadi pada kegiatan operasi perusahaan sehari-hari. Arus kas operasi diproksikan dengan perubahan arus kas operasi.

3) Arus Kas Investasi

Arus kas dari kegiatan investasi adalah aliran kas masuk dan keluar karena kegiatan perusahaan dalam hal investasi pada aktiva tetap maupun surat-surat berharga. Arus kas investasi diproksikan dengan perubahan arus kas investasi.

4) Arus Kas Pendanaan

Arus kas dari kegiatan pendanaan adalah aliran kas masuk dan keluar sebagai akibat kegiatan perusahaan dalam membelanjai kegiatan-kegiatannya. Arus kas pendanaan diproksikan dengan perubahan arus kas pendanaan.

5) Nilai buku

Nilai buku yang digunakan adalah nilai buku per lembar saham (*book value per share*) yang menunjukkan aktiva bersih (*net asset*) yang dimiliki oleh pemegang saham dengan memiliki satu lembar saham. Aktiva bersih adalah sama dengan total ekuitas pemegang saham, maka nilai buku per lembar saham adalah total ekuitas dibagi jumlah saham yang beredar:

$$\text{Nilai buku per lembar saham} = \frac{\text{totalekuitas}}{\text{jumlahlebarsaham}}$$

Nilai buku per lembar saham diprosikan dengan perubahan nilai buku per lembar saham.

5. Teknik analisis data

Secara umum, analisis regresi pada dasarnya adalah studi mengenai ketergantungan variabel dependen (terikat) dengan satu atau lebih variabel independen (variabel penjelas/bebas), dengan tujuan untuk mengestimasi dan/atau memprediksi rata-rata populasi atau nilai rata-rata variabel dependen berdasarkan nilai variabel independen yang diketahui.

a. Uji Asumsi Klasik

Pengujian hipotesis dengan model regresi linear berganda harus menghindari adanya penyimpangan asumsi klasik. Pengujian asumsi klasik ini dimaksudkan agar variabel independen menjadi

estimator atas variabel dependen tidak bias. Apabila tidak ada gejala asumsi klasik yaitu multikolinearitas, autokorelasi, heteroskedastisitas dan uji normalitas dalam pengujian hipotesis dengan model yang digunakan, maka diharapkan dapat menghasilkan suatu model yang baik sehingga hasil analisisnya juga baik dan tidak bias.

1) Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Cara yang digunakan adalah uji statistik *kolmogorov-smirnov*.³² Jika pada tabel *Kolmogov-Smirnov* hasilnya tidak signifikan pada 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa data berdistribusi normal.

Caranya adalah dengan membuat hipotesis:

Ho: Data residual berdistribusi normal

Ha: Data residual tidak berdistribusi normal

Data dikatakan berdistribusi normal jika nilai signifikansinya berada di atas nilai signifikan 0,05.

2) Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas berhubungan dengan adanya korelasi antar variabel independen. Sebuah persamaan terjangkit penyakit ini bila dua variabel atau lebih variabel independen

³² Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS* (Semarang: Badan Penerbit Undip, 2006), hlm. 114.

memiliki tingkat korelasi yang tinggi. Multikolinearitas dapat dilihat dari nilai *tolerance* dan *variance inflation factor (VIF)*. Nilai *cutoff* yang umum dipakai untuk menunjukkan adanya multikolinearitas adalah nilai *tolerance* $< 0,10$ atau sama dengan nilai $VIF > 10$.

3) Uji Autokorelasi

Secara logika, autokorelasi akan muncul apabila data sesudahnya merupakan fungsi dari data sebelumnya, atau data sesudahnya mempunyai memiliki korelasi yang tinggi dengan data sebelumnya pada data runtut waktu dan besaran data sangat bergantung pada tempat data tersebut terjadi.

Untuk mendeteksi adanya autokorelasi, bisa digunakan tes *Durbin Watson (DW)*. Pengambilan keputusan ada tidaknya autokorelasi:³³

Tabel 1.1
Durbin Watson

| Hipotesis nol | Keputusan | Jika |
|--|---------------|-------------------------|
| Tidak ada autokorelasi positif | Tolak | $0 < d < dl$ |
| Tidak ada autokorelasi positif | No decision | $dl \leq d \leq du$ |
| Tidak ada korelasi negatif | Tolak | $4-dl < d < 4$ |
| Tidak ada korelasi negatif | No decision | $4-du \leq d \leq 4-dl$ |
| Tidak ada autokorelasi, positif atau negatif | Tidak ditolak | $du < d < 4-du$ |

³³ *Ibid.*, hlm. 96.

4) Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Cara untuk mendeteksi ada atau tidaknya heteroskedastisitas adalah dengan uji glejser, yang meregres nilai absolute residual terhadap variabel independennya. Jika variabel independen tidak signifikan secara statistik mempengaruhi variabel dependen, maka tidak terjadi heteroskedastisitas.³⁴

Hipotesis yang dibuat adalah:

Ho = Tidak terjadi heteroskedastisitas

Ha = Terjadi heteroskedastisitas

Pengambilan keputusan:

Jika probabilitas > dari 0,05 maka Ho diterima

Jika probabilitas < dari 0,05 maka Ho ditolak

b. Regresi berganda

Dalam penelitian ini persamaan regresi berganda dinyatakan:³⁵

$$Y = a + b_1 X_1 + b_2 X_2 + b_3 X_3 + b_4 X_4 + b_5 X_5 + e$$

Dimana:

Y = *return* saham

a = konstanta

X₁ = perubahan laba bersih

³⁴ *Ibid.*, hlm. 109.

³⁵ Syamsul Hadi, *Metodologi Penelitian.....* hlm. 159.

X_2 = perubahan arus kas operasi

X_3 = perubahan arus kas investasi

X_4 = perubahan arus kas pendanaan

X_5 = perubahan nilai buku per lembar saham

b_1 - b_5 = koefisien regresi parsial ke-1 sampai ke-n

e = *error* (kesalahan)

1) Uji statistik F

Uji statistik F pada dasarnya menunjukkan apakah semua variabel independen atau bebas yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel dependen atau terikat.

Tahapan yang dilakukan adalah :

Merumuskan hipotesis:

H_0 : $b_1 = b_2 = b_3 = b_4 = b_5 = 0$, berarti variabel independen secara bersama-sama tidak memiliki pengaruh positif terhadap variabel dependen.

H_a : minimal salah satu dari $b_1 = b_2 = b_3 = b_4 = b_5 \neq 0$, berarti variabel independen secara bersama-sama memiliki pengaruh positif terhadap variabel dependen.

Kesimpulan yang diambil :

Jika probabilitas $> 0,05$, maka H_0 diterima

Jika probabilitas $< 0,05$, maka H_0 ditolak

2) Koefisien Determinasi

Koefisien determinasi (R^2) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Nilai koefisien determinasi adalah nol dan satu. Nilai R^2 yang kecil berarti kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen amat terbatas. Nilai yang mendekati satu berarti variabel-variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi variabel dependen.³⁶ Namun penggunaan koefisien determinasi adalah bias terhadap jumlah variabel independen yang dimasukkan dalam model. Setiap tambahan satu variabel independen, maka R^2 pasti meningkat tidak peduli apakah variabel tersebut berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen. Oleh karena itu, dianjurkan untuk menggunakan nilai *adjusted* R^2 .

3) Uji statistik t

Uji statistik t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel penjelas atau independen secara individual dalam menerangkan variasi variabel dependen.

Tahapan yang diambil adalah:

Merumuskan hipotesis:

³⁶ Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate*,.....hlm. 83.

Ho : $b_1 = 0$, berarti variabel independen secara parsial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen.

Ha : $b_1 \neq 0$, berarti variabel independen secara parsial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen.

Mengambil kesimpulan :

Jika probabilitas $> 0,05$, maka Ho diterima

Jika probabilitas $< 0,05$, maka Ho ditolak

H. Sistematika Pembahasan

Pembahasan skripsi ini dibagi menjadi lima bab, dimana setiap bab terdiri dari sub bab-sub bab, yaitu:

Bab satu, terdiri dari pendahuluan yang meliputi: latar belakang masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, telaah pustaka, kerangka teoritik, hipotesis, metode penelitian dan sistematika penelitian

Bab dua, mendeskripsikan arti pentingnya laporan keuangan, laporan rugi-laba, laporan arus kas, nilai buku dan *return* saham. Juga menjelaskan mengenai konsep *information content* dan *value relevance*.

Bab tiga, berisi gambaran umum pasar modal Indonesia, baik Bursa Efek Indonesia, maupun sektor syariah yaitu *Jakarta Islamic Index* yang menjadi obyek dari penelitian ini serta perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian.

Bab empat, berisikan tentang hasil analisa data dari pengolahan data hingga pembahasan penelitian. Juga menjelaskan analisis data

maupun hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Penjelasan hasil penelitian dimulai dari analisis data, pemaparan hasil analisis, selanjutnya berisi tentang pembahasan hasil penelitian.

Bab lima, merupakan penutup yang terdiri dari kesimpulan dan saran-saran dari hasil penelitian yang telah dilakukan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan analisis data mengenai perubahan laba bersih, perubahan komponen arus kas dan perubahan nilai buku terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* tahun 2005-2007, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Perubahan laba bersih tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini disebabkan karena adanya pergeseran dalam analisis sekuritas dari pendekatan valuasi yang berorientasi pada laba menjadi pendekatan valuasi yang berorientasi pada arus kas. Perubahan laba bersih memiliki relevansi nilai.
2. Perubahan arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Investor menyadari bahwa arus kas operasi positif lebih menjamin kemampuan perusahaan dalam menjalankan aktivitas usahanya di masa yang akan datang. Perusahaan yang mampu membayar dividen kepada pemegang saham adalah perusahaan yang memiliki *earnings* tinggi dan sekaligus dana tunai juga cukup. Perubahan arus kas operasi memiliki relevansi nilai.
3. Perubahan arus kas investasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham. Hal ini disebabkan karena adanya kenaikan hutang yang direaksi secara negatif oleh investor, karena dengan semakin

meningkatnya hutang dikhawatirkan akan semakin meningkatkan beban bunga yang harus dibayar sehingga mengurangi arus kas bagi perusahaan dan pembayaran deviden yang akan diterima investor. Perubahan arus kas investasi memiliki relevansi nilai.

4. Perubahan arus kas pendanaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Keputusan pendanaan tidak merefleksikan kinerja perusahaan yang dianggap sebagai tolok ukur nilai perusahaan. Perubahan arus kas pendanaan memiliki relevansi nilai.
5. Perubahan nilai buku berpengaruh positif dan signifikan *return* saham. Investor bersedia membayar harga saham lebih tinggi apabila ada jaminan keamanan (*safety capital*) atau nilai klaim atas aset bersih perusahaan yang semakin tinggi. Perubahan nilai buku memiliki relevansi nilai.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan yang telah dipaparkan tersebut maka penulis mengajukan beberapa saran sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah periode pengamatan dan memperhatikan adanya *confounding effect* lainnya agar hasil yang diperoleh lebih baik lagi.
2. Penelitian selanjutnya juga perlu mempertimbangkan ukuran perusahaan ataupun siklus hidup perusahaan sehingga mendapatkan hasil yang lebih spesifik mengenai hubungan laba, komponen arus kas dan nilai buku

terhadap return saham pada masing-masing tahap siklus hidup atau dalam setiap ukuran perusahaan.

3. Penelitian selanjutnya hendaknya juga mencoba mengaplikasikan model non linier, sehingga didapat hasil yang berbeda dan dapat dibandingkan.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Departemen Agama RI, *Al-Qur'an dan Terjemahnya*, Bandung, CV. Penerbit Jumanatul Ali-Art, 2004.

Akuntansi

Almilia, Luciana Spica dan Dwi Sulistyowati, "Analisa Terhadap Relevansi Nilai Laba, Arus Kas Operasi dan Nilai Buku Ekuitas pada Periode Disekitar Krisis Keuangan pada Perusahaan Manufaktur di BEJ," *Proceeding Seminar Nasional Inovasi dalam Menghadapi Perubahan Lingkungan Bisnis FE Universitas Trisakti Jakarta*, 2007.

Anastasia, Njo dkk., "Analisis Faktor Fundamental dan Risiko Sistemik terhadap Harga Saham Properti di BEJ," *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 5, No. 2, 2003.

Atmini, Sari, "Asosiasi Siklus Hidup Perusahaan Dengan *Incremental Value-Relevance* Informasi Laba dan Arus Kas," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, vol. 5, No. 3, 2002.

Baridwan, Zaki , "Analisis Nilai Tambah Informasi Laporan Arus Kas," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 12 ,1997.

Cahyani, Dilah Utami, "Muatan Informasi Tambahan Arus Kas dari Aktivitas Operasi, Investasi dan Pendanaan," *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 1, No. 1, 1999.

Ekasari, Kurnia dkk., "Penelitian Empirik terhadap Kandungan Informasi dari Arus Kas dan Arus Kas Per Lembar Saham," *Wacana*, Vol. 2, No. 1, 1999.

Endang Purwaningsih dkk., "Analisis Kandungan Informasi Komponen-Komponen Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan dan Pengaruhnya terhadap *Return Saham*," ttp., t.t.

Harnanto, *Akuntansi Keuangan Menengah*, Buku Satu, Yogyakarta: BPFE, 2002.

Ikatan Akuntan Indonesia, Standar Akuntansi Keuangan (PSAK), Jakarta: Salemba Empat, 2002.

- Juniarti dan Rini Limanjaya, "Mana yang Lebih Memiliki *Value Relevant: Net Income* atau *Cash Flows* (Studi Terhadap Siklus Hidup Organisasi)," *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 7, No. 1, 2005.
- Lako, Andreas, *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 Terhadap Market *Value*: Studi Akuntansi Relevansi Nilai," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 8, No. 3, 2005.
- Masudah, Novi, "Pengaruh Informasi Laba dan Arus Kas Operasi terhadap *Return Saham* (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*)," Skripsi Tidak Dipublikasikan, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2005.
- 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 & keuangan*, Vol. 6, No. 2, 2004.
- Puspa, Dwi Fitri, "Value *Relevance* Laba dan Arus Kas dengan Pendekatan Portofolio *Return*," *Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi*, Vol. 6, No. 1, 2006.
- Riahi-Belkaoui, Ahmed, Krista (ed.), *Teori Akuntansi*, Buku Satu, Edisi Kelima, Jakarta: Salemba Empat, 2006.
- Rutmayanti, "Pengaruh Informasi Komponen Arus Kas dan Laba Kotor Perusahaan terhadap *Expected Return* Saham (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2005 – 2007)," Skripsi Tidak Dipublikasikan, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009.
- Setyowati, Widhy "Pengaruh Kandungan Informasi Keuangan terhadap *Abnormal Return* Saham Perusahaan: Studi Kasus *Miscellaneous Industry* di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 2002.
- Subiyantoro, Edi dan Fransisca Andreani, "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham," *Jurnal Manajemen & Kewirausahaan*, Vol. 5, No. 2, 2003.

Sumarni, Astuti Sri dan Rahmawati, “Relevansi Nilai Informasi Arus Kas dengan Rasio Laba Harga dan Perubahan Laba Harga sebagai Variabel Moderasi: Hubungan Nonlinier,” *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, Vol. 11, No. 1, 2007.

Susanto, San dan Erni Ekawati, “Relevansi Nilai Informasi Laba dan Aliran Kas Terhadap Harga Saham dalam kaitannya dengan Siklus Hidup Perusahaan,” *Simposium Nasional Akuntansi IX Padang*, Agustus 2006.

Yulianto, Ferry Agung dan Arthik Davianti, “Relevansi Nilai Informasi Akuntansi Laba dan Arus Kas dengan Berbasis Pada Siklus Hidup Preusan,” *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. XII, No. 2, 2006.

Wahyuni, Sri, “Analisis Kandungan Informasi Laporan Arus Kas di Bursa Efek Jakarta,” *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 17, No. 2, 2002.

Wahyuni, Sri, “Analisis Pengaruh EPS, EVA dan *Cash Flow* Terhadap Harga Saham LQ-45 di BEJ tahun 2002-2003,” *Jurnal Akuntansi*, No. 1, 2007.

Investasi

Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Edisi Pertama, Yogyakarta: EKONISIA, 2005.

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Jusmaliani (ed.), *Investasi Syariah Implementasi Konsep pada Kenyataan Empirik*, Yogyakarta: Kreasi Wacana, 2008.

Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Kencana, 2007.

Husnan, Suad, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Ketiga, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2001.

Manajemen keuangan

Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005.

Munawir, S, *Analisis Informasi Keuangan*, Edisi Pertama, Yogyakarta: Liberty, 2002

Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi Keempat, Yogyakarta: BPF, 2001.

Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, Edisi Kedua, Yogyakarta: EKONISIA, 2004.

Metodologi Penelitian

Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif*, Edisi Pertama, Yogyakarta: EKONISIA, 2006.

Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit Undip, 2006.

Sugiyono, *Statistika Untuk Penelitian*, Bandung: Alfabeta, 2005.

Yusuf, Muhammad, "Event Study: Telaah Metodologi dan Penerapannya di Bidang Ekonomi dan Keuangan," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, No. 1, Vol. 1, 2007.

Website

<http://puslit.petra.ac.id/journals/accounting/>

<http://jurnalskripsi.com/>

<http://pustaka-akuntansi.co.cc/>

<http://rakbuku.com/>

<http://lab.ppmfeugm.com/>

LAMPIRAN 1
DAFTAR LABA BERSIH DAN PERUBAHAN LABA BERSIH

| Perusahaan | Laba Bersih (dalam jutaan Rupiah) | | | | Perubahan Laba Bersih | | |
|-------------|-----------------------------------|---------|----------|----------|-----------------------|----------|----------|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2005 | 2006 | 2007 |
| ANTM | 810248 | 841935 | 1552777 | 5132460 | 0.039108 | 0.844296 | 2.305343 |
| BNBR | -267455 | 291632 | 215500 | 223357 | -2.0904 | -0.26106 | 0.036459 |
| BUMI | 1079460 | 1222099 | 222304 | 789003 | 0.132139 | -0.8181 | 2.549207 |
| INCO | 284431 | 268920 | 513358 | 1173036 | -0.05453 | 0.908962 | 1.285025 |
| INDF | 386918 | 124017 | 661210 | 980357 | -0.67947 | 4.331608 | 0.482671 |
| INKP | 392490 | 8033 | 185296 | 91833 | -0.97953 | 22.06685 | -0.5044 |
| INTP | 116023 | 739685 | 592802 | 983688 | 5.375331 | -0.19858 | 0.659387 |
| ISAT | 1633208 | 1623481 | 1410093 | 2042043 | -0.00596 | -0.13144 | 0.448162 |
| KLBF | 450697 | 653329 | 676581 | 705694 | 0.449597 | 0.03559 | 0.04303 |
| LSIP | -247193 | 355724 | 303105 | 564034 | -2.43905 | -0.14792 | 0.860854 |
| MEDC | 73850 | 74697 | 38170 | 6544 | 0.011469 | -0.489 | -0.82856 |
| PGAS | 474338 | 862013 | 1892705 | 1572564 | 0.817297 | 1.19568 | -0.16914 |
| PTBA | 419801 | 467060 | 485670 | 760207 | 0.112575 | 0.039845 | 0.565275 |
| SMCB | -533130 | -334081 | 175945 | 169410 | -0.37336 | -1.52665 | -0.03714 |
| TLKM | 6614568 | 7993566 | 11005577 | 12857018 | 0.208479 | 0.376804 | 0.168228 |
| UNTR | 1099633 | 1050729 | 930372 | 1493037 | -0.04447 | -0.11455 | 0.604774 |
| UNVR | 1464182 | 1440485 | 1721595 | 1964652 | -0.01618 | 0.19515 | 0.141181 |

LAMPIRAN 2
DAFTAR ARUS KAS OPERASI DAN PERUBAHAN ARUS KAS OPERASI

| Perusahaan | Arus Kas Operasi (dalam jutaan Rupiah) | | | | Perubahan Arus Kas Operasi | | |
|-------------|--|----------|----------|----------|----------------------------|--------------|--------------|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2005 | 2006 | 2007 |
| ANTM | 763945 | 790652 | 1711300 | 4835907 | 0.034959323 | 1.164416203 | 1.825867469 |
| BNBR | 71470 | 83766 | 177643 | 648925 | 0.172044214 | 1.120705298 | 2.652972535 |
| BUMI | 1043908 | 1611457 | 99409 | 189959 | 0.543677221 | -0.938311106 | 0.91088332 |
| INCO | 397061 | 280267 | 500754 | 1400981 | -0.294146239 | 0.786703394 | 1.797743004 |
| INDF | 1838794 | 800678 | 1542143 | 2502001 | -0.564563513 | 0.926046426 | 0.622418284 |
| INKP | 96268 | 172648 | 418856 | 418797 | 0.793410064 | 1.426069228 | -0.00014086 |
| INTP | 1303966 | 1360802 | 1212866 | 1403488 | 0.043587026 | -0.108712362 | 0.157166579 |
| ISAT | 5988991 | 5416566 | 5669623 | 8273929 | -0.095579539 | 0.046719084 | 0.459343769 |
| KLBF | 254151 | 534289 | 705672 | 362898 | 1.102250237 | 0.320768348 | -0.485741251 |
| LSIP | 345622 | 295596 | 276633 | 690408 | -0.144741944 | -0.064151748 | 1.495754303 |
| MEDC | 136273 | 186895 | 233156 | 425915 | 0.371474907 | 0.247524011 | 0.826738321 |
| PGAS | 838620 | 1605088 | 2341911 | 2926542 | 0.913963416 | 0.459054581 | 0.249638436 |
| PTBA | 571897 | 341062 | 337497 | 1367801 | -0.403630374 | -0.010452645 | 3.052779728 |
| SMCB | 115041 | 213564 | 452822 | 864468 | 0.856416408 | 1.120310539 | 0.909068022 |
| TLKM | 16051480 | 21102680 | 26695188 | 27727272 | 0.314687493 | 0.265014112 | 0.038661799 |
| UNTR | 2063081 | 1048518 | 1623773 | 2657778 | -0.491770803 | 0.548636266 | 0.636791596 |
| UNVR | 1415869 | 1665735 | 2174808 | 2250013 | 0.176475366 | 0.305614639 | 0.034580064 |

LAMPIRAN 3
DAFTAR ARUS KAS INVESTASI DAN PERUBAHAN ARUS KAS INVESTASI

| Perusahaan | Arus Kas Investasi (dalam jutaan Rupiah) | | | | Perubahan Arus Kas Investasi | | |
|-------------|--|-----------|-----------|-----------|------------------------------|--------------|--------------|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2005 | 2006 | 2007 |
| ANTM | -940169 | -1616796 | -190652 | -262350 | 0.719686567 | -0.882080361 | 0.37606739 |
| BNBR | -428428 | -700933 | -1098428 | -3920440 | 0.636057867 | 0.567094145 | 2.569136985 |
| BUMI | -618559 | -678410 | -582885 | 673718 | 0.096758757 | -0.140807181 | -2.155833483 |
| INCO | -97705 | -105751 | -109999 | -102317 | 0.082349931 | 0.040169833 | -0.069836999 |
| INDF | -1351288 | -73391 | -825541 | -6266997 | -0.945688114 | 10.24853184 | 6.591381894 |
| INKP | -98867 | -126804 | -314550 | -374801 | 0.282571535 | 1.480599981 | 0.191546654 |
| INTP | -68925 | -130442 | -279554 | 63878 | 0.892520856 | 1.143128747 | -1.228499682 |
| ISAT | -4732577 | -6920172 | -6330957 | -7290386 | 0.462241819 | -0.08514456 | 0.151545651 |
| KLBF | 7365 | -117389 | 260113 | -42271 | -16.93876443 | -3.215820903 | -1.16251014 |
| LSIP | -138346 | -154894 | -124802 | -310806 | 0.119613144 | -0.194274794 | 1.490392782 |
| MEDC | -322484 | -82304 | -312562 | -451957 | -0.744781136 | 2.797652605 | 0.445975518 |
| PGAS | -613118 | -763163 | -4763378 | -2525454 | 0.244724507 | 5.24162597 | -0.469818687 |
| PTBA | -37635 | -16364 | -31407 | -182106 | -0.565191976 | 0.919274016 | 4.798261534 |
| SMCB | -135071 | -86278 | -123356 | -142138 | -0.361239644 | 0.429750342 | 0.152258504 |
| TLKM | -9598113 | -12212713 | -16461108 | -15138863 | 0.272407712 | 0.347866604 | -0.080325395 |
| UNTR | -647687 | -1595945 | -542252 | -1016525 | 1.464068292 | -0.660231399 | 0.874635778 |
| UNVR | -243019 | -212869 | -338127 | -1191516 | -0.124064374 | 0.588427625 | 2.523871208 |

LAMPIRAN 4
DAFTAR ARUS KAS PENDANAAN DAN PERUBAHAN ARUS KAS PENDANAAN

| Perusahaan | Arus Kas Pendanaan (dalam jutaan Rupiah) | | | | Perubahan Arus Kas Pendanaan | | |
|-------------|--|----------|----------|-----------|------------------------------|--------------|--------------|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2005 | 2006 | 2007 |
| ANTM | 67450 | -470956 | -962567 | -1113989 | -7.982297999 | 1.0438576 | 0.157310608 |
| BNBR | 404939 | 886555 | 1049833 | 3598768 | 1.189354446 | 0.184171315 | 2.427943301 |
| BUMI | 181885 | -1279181 | 477556 | -771224 | -8.032910905 | -1.373329498 | -2.6149394 |
| INCO | -139532 | -218388 | -162073 | -1482214 | 0.565146346 | -0.257866733 | 8.145348084 |
| INDF | -648354 | -1183554 | 9568 | 6028714 | 0.825474972 | -1.008084126 | 629.0913462 |
| INKP | 3494 | -36686 | -86498 | -63903 | -11.4997138 | 1.357793164 | -0.261219913 |
| INTP | 5084 | -44494 | -770041 | -1226030 | -9.75177026 | 16.30662561 | 0.592161976 |
| ISAT | -1755684 | 2248053 | -1248675 | 4236950 | -2.280442836 | -1.555447314 | -4.393156746 |
| KLBF | -287629 | -239977 | -596233 | -473789 | -0.165671751 | 1.484542269 | -0.205362669 |
| LSIP | -94984 | -203547 | -47069 | -78297 | 1.14296092 | -0.76875611 | 0.663451529 |
| MEDC | 267142 | -167784 | 115615 | 104101 | -1.628070464 | -1.689070472 | -0.099589154 |
| PGAS | 897685 | -296309 | -596014 | 123029 | -1.330081265 | 1.011461009 | -1.206419648 |
| PTBA | -136575 | -91280 | -242870 | -256549 | -0.331649277 | 1.660714286 | 0.056322312 |
| SMCB | -2521 | -149317 | -308981 | -327820 | 58.2292741 | 1.069295526 | 0.060971387 |
| TLKM | -6904865 | -8339351 | -7382820 | -10957038 | 0.207750043 | -0.114700892 | 0.484126391 |
| UNTR | -1429301 | 329038 | -702501 | -1453973 | -1.230209032 | -3.135014801 | 1.069709509 |
| UNVR | -1515150 | -1529850 | -1522856 | -1637785 | 0.00970201 | -0.00457169 | 0.075469381 |

LAMPIRAN 5
DAFTAR NILAI BUKU DAN PERUBAHAN NILAI BUKU

| Perusahaan | Laba Nilai Buku (per lembar saham) | | | | Perubahan Nilai Buku | | |
|-------------|------------------------------------|----------|----------|----------|----------------------|--------------|--------------|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2005 | 2006 | 2007 |
| ANTM | 1299.03 | 1588.12 | 2244.39 | 782.37 | 0.222542974 | 0.413237035 | -0.651410851 |
| BNBR | 50.27 | 154.21 | 166.03 | 169.47 | 2.067634772 | 0.076648726 | 0.020719147 |
| BUMI | 74.9 | 95.3 | 167.41 | 419.33 | 0.272363151 | 0.756663169 | 1.504808554 |
| INCO | 10199.96 | 12766.66 | 15284.37 | 19848.69 | 0.251638242 | 0.197209764 | 0.298626636 |
| INDF | 450.65 | 456.2 | 522.13 | 669.84 | 0.012315544 | 0.144519947 | 0.282898895 |
| INKP | 3476.79 | 3671.49 | 3061.73 | 3107.24 | 0.055999931 | -0.166079712 | 0.014864145 |
| INTP | 1264.74 | 1529.21 | 1638.79 | 1801.37 | 0.209110173 | 0.071657915 | 0.099207342 |
| ISAT | 2494.57 | 2672.68 | 2797.56 | 2934.33 | 0.071399079 | 0.046724636 | 0.048889032 |
| KLBF | 150.12 | 235.23 | 294.88 | 331.77 | 0.566946443 | 0.253581601 | 0.125101736 |
| LSIP | 702.33 | 1027.12 | 1228.88 | 1381.35 | 0.462446428 | 0.196432744 | 0.124072326 |
| MEDC | 1617.94 | 1687.57 | 1451.22 | 1523.24 | 0.043036207 | -0.14005345 | 0.04962721 |
| PGAS | 725.6 | 935.88 | 1229.02 | 1341.15 | 0.289801544 | 0.313223918 | 0.091235293 |
| PTBA | 791.48 | 890.86 | 996.24 | 1113.74 | 0.125562238 | 0.118290192 | 0.117943467 |
| SMCB | 281.04 | 240.43 | 273.87 | 292.24 | -0.144499004 | 0.139084141 | 0.06707562 |
| TLKM | 1005.03 | 1155.38 | 1392.3 | 1578.3 | 0.149597524 | 0.205058076 | 0.133591898 |
| UNTR | 1089.52 | 1439.79 | 1611.17 | 1864.36 | 0.321490198 | 0.119031248 | 0.15714667 |
| UNVR | 301.01 | 284.87 | 310.42 | 392.19 | -0.053619481 | 0.089690034 | 0.263417306 |

LAMPIRAN 6
DAFTAR RETURN SAHAM

| PERSHN | JAN | FEB | MAR | APR | MEI | JUNI | JULI | AGST | SEPT | OKT | NOV | DES | JUMLAH | BULAN | RATA-RATA (Pt) | P _{it(t-1)} | P _{it} -P _{it(t-1)} | RETURN |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|----------------|----------------------|---------------------------------------|---------|
| ANTM 2004 | 1,500 | 1,500 | 1,225 | 1,200 | 1,075 | 1,250 | 1,225 | 1,250 | 1,375 | 1,500 | 1,775 | 1,725 | 16,600 | 12 | 8,306 | 0 | 0 | 0 |
| ANTM | 1,820 | 2,150 | 2,250 | 2,125 | 2,350 | 2,400 | 2,425 | 2,250 | 2,725 | 2,575 | 2,850 | 3,575 | 29,495 | 12 | 14,753.5 | 8,306 | 6,447.5 | 0.77625 |
| ANTM | 4,275 | 4,025 | 4,350 | 5,750 | 4,450 | 4,625 | 5,200 | 5,400 | 5,500 | 6,950 | 7,550 | 8,000 | 66,075 | 12 | 33,043.5 | 14,754 | 18,289.5 | 1.23963 |
| ANTM | 7,800 | 9,100 | 11,850 | 15,600 | 14,000 | 12,550 | 2,700 | 2,250 | 2,775 | 3,350 | 4,675 | 4,475 | 91,125 | 12 | 45,0568.5 | 33,044 | 12,524.5 | 0.37902 |
| BNBR 2004 | 50 | 65 | 55 | 55 | 40 | 35 | 50 | 40 | 35 | 40 | 40 | 40 | 545 | 12 | 279 | 0 | 0 | 0 |
| BNBR | 40 | 40 | 215 | 150 | 105 | 120 | 140 | 95 | 100 | 110 | 105 | 120 | 1,340 | 12 | 676 | 279 | 398 | 1.42473 |
| BNBR | 130 | 130 | 170 | 170 | 170 | 150 | 170 | 165 | 150 | 155 | 130 | 155 | 1,845 | 12 | 929 | 676 | 253 | 0.37352 |
| BNBR | 172 | 182 | 187 | 240 | 300 | 295 | 305 | | | | | | 1,681 | 7 | 844 | 929 | -85 | -0.091 |
| BUMI 2004 | 470 | 600 | 575 | 475 | 445 | 575 | 575 | 625 | 750 | 725 | 800 | 800 | 7,415 | 12 | 3,714 | 0 | 0 | 0 |
| BUMI | 920 | 850 | 780 | 760 | 830 | 830 | 830 | 780 | 900 | 780 | 690 | 760 | 9,710 | 12 | 4,861 | 3,714 | 1,147 | 0.30883 |
| BUMI | 850 | 840 | 900 | 910 | 830 | 770 | 830 | 750 | 740 | 770 | 810 | 900 | 9,900 | 12 | 4,956 | 4,861 | 95 | 0.01954 |
| BUMI | 1,080 | 1,210 | 1,330 | 1,380 | 1,750 | 2,275 | 2,700 | 2,550 | 3,575 | 4,800 | 5,650 | 6,000 | 34,300 | 12 | 17,156 | 4,959 | 12,197 | 2.45957 |
| INCO 2004 | 33,000 | 45,000 | 45,000 | 34,000 | 31,500 | 34,650 | 34,550 | 8,100 | 10,150 | 10,550 | 11,850 | 11,550 | 309,900 | 12 | 154,956 | 0 | 0 | 0 |
| INCO | 11,650 | 14,300 | 13,600 | 14,000 | 13,900 | 14,150 | 15,000 | 15,600 | 15,500 | 14,450 | 12,800 | 13,150 | 168,100 | 12 | 84,056 | 154,956 | -70,900 | -0.4575 |
| INCO | 14,550 | 15,600 | 17,150 | 20,000 | 19,750 | 19,550 | 19,950 | 22,000 | 23,000 | 26,300 | 27,500 | 31,000 | 256,350 | 12 | 128,181 | 84,056 | 44,125 | 0.52495 |
| INCO | 33,000 | 38,800 | 54,350 | 60,800 | 55,000 | 56,500 | 57,200 | 53,900 | 63,500 | 90,200 | 94,250 | 96,250 | 753,750 | 12 | 376,881 | 128,181 | 248,700 | 1.94023 |
| INDF 2004 | 850 | 850 | 800 | 750 | 700 | 700 | 700 | 675 | 675 | 675 | 750 | 800 | 8,925 | 12 | 4,469 | 0 | 0 | 0 |
| INDF | 870 | 930 | 1,160 | 1,020 | 1,200 | 1,100 | 1,090 | 790 | 730 | 820 | 850 | 910 | 11,470 | 12 | 5,741 | 4,469 | 1,272 | 0.28463 |
| INDF | 880 | 840 | 890 | 1,130 | 940 | 880 | 1,050 | 1,190 | 1,250 | 1,330 | 1,400 | 1,350 | 13,130 | 12 | 6,571 | 5,741 | 830 | 0.14457 |
| INDF | 1,690 | 1,560 | 1,520 | 1,640 | 1,730 | 2,025 | 2,000 | 1,860 | 1,930 | 2,200 | 2,525 | 2,575 | 23,255 | 12 | 11,634 | 6,571 | 5,063 | 0.77043 |
| INKP 2004 | 675 | 800 | 750 | 775 | 575 | 600 | 700 | 700 | 850 | 850 | 900 | 1,025 | 9,200 | 12 | 4,606 | 0 | 0 | 0 |
| INKP | 1,250 | 1,250 | 1,320 | 1,250 | 1,350 | 1,350 | 1,280 | 960 | 920 | 920 | 860 | 1,080 | 13,790 | 12 | 6,901 | 4,606 | 2,295 | 0.49826 |
| INKP | 1,080 | 1,010 | 1,060 | 1,140 | 980 | 880 | 890 | 920 | 900 | 940 | 940 | 940 | 11,680 | 12 | 5,846 | 6,901 | -1,055 | -0.1529 |
| INKP | 870 | 890 | 870 | 1,070 | 1,140 | 1,130 | 1,130 | 930 | 940 | 920 | 840 | 840 | 11,570 | 12 | 5,791 | 5,846 | -55 | -0.0094 |
| INTP 2004 | 2,400 | 2,375 | 1,900 | 1,900 | 1,550 | 1,425 | 1,600 | 1,600 | 1,950 | 1,925 | 2,900 | 3,075 | 24,600 | 12 | 12,306 | 0 | 0 | 0 |
| INTP | 3,450 | 3,150 | 2,800 | 2,650 | 3,200 | 3,450 | 3,600 | 2,925 | 2,900 | 3,300 | 3,225 | 3,550 | 38,200 | 12 | 19,106 | 12,306 | 6,800 | 0.55258 |
| INTP | 3,950 | 4,425 | 4,525 | 5,000 | 3,850 | 4,200 | 4,200 | 4,575 | 4,925 | 5,000 | 5,350 | 5,750 | 55,750 | 12 | 27,881 | 19,106 | 8,775 | 0.45928 |
| INTP | 5,350 | 5,750 | 5,100 | 5,700 | 5,550 | 6,250 | 6,500 | 6,400 | 6,100 | 8,200 | 7,700 | 8,200 | 76,800 | 12 | 38,406 | 27,881 | 10,525 | 0.3775 |
| ISAT 2004 | 16,150 | 18,250 | 3,850 | 3,975 | 4,000 | 4,025 | 4,125 | 4,200 | 4,225 | 4,725 | 5,750 | 5,750 | 79,025 | 12 | 39,519 | 0 | 0 | 0 |
| ISAT | 5,700 | 5,250 | 4,875 | 4,325 | 4,950 | 5,500 | 5,800 | 5,300 | 5,300 | 4,875 | 5,350 | 5,550 | 62,775 | 12 | 31,394 | 39,519 | -8,126 | -0.2056 |
| ISAT | 5,800 | 5,250 | 5,150 | 5,400 | 5,000 | 4,275 | 4,275 | 4,400 | 5,150 | 5,200 | 5,750 | 6,750 | 62,400 | 12 | 31,206 | 31,394 | -188 | -0.006 |
| ISAT | 6,000 | 5,900 | 6,250 | 6,800 | 6,750 | 6,500 | 7,250 | 7,200 | 7,700 | 8,700 | 8,300 | 8,650 | 86,000 | 12 | 43,006 | 31,206 | 11,800 | 0.37813 |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|----|--------|--------|---------|---------|
| KLBF 2004 | 475 | 480 | 470 | 460 | 370 | 350 | 395 | 395 | 415 | 465 | 625 | 550 | 5,450 | 12 | 2,731 | 0 | 0 | 0 |
| KLBF | 4,805 | 4,746 | 3,911 | 2,370 | 1,291 | 5,594 | 3,495 | 5,450 | 2,108 | 1,590 | 2,064 | 4,050 | 41,474 | 12 | 20,743 | 2,731 | 18,012 | 6.59539 |
| KLBF | 1,300 | 1,360 | 1,360 | 1,520 | 1,310 | 1,250 | 1,200 | 1,120 | 1,320 | 1,360 | 1,180 | 1,190 | 15,470 | 12 | 7,741 | 20,743 | -13,002 | -0.6268 |
| KLBF | 1,300 | 1,220 | 1,210 | 1,260 | 1,240 | 1,390 | 1,490 | 1,360 | 1,330 | 1,360 | 1,220 | 1,260 | 15,640 | 12 | 7,826 | 7,741 | 85 | 0.01098 |
| LSIP 2004 | 1,325 | 1,575 | 1,400 | 1,550 | 1,175 | 925 | 1,125 | 1,075 | 1,075 | 1,225 | 1,550 | 1,425 | 15,425 | 12 | 7,719 | 0 | 0 | 0 |
| LSIP | 1,380 | 1,440 | 1,740 | 2,050 | 2,000 | 2,175 | 2,350 | 2,075 | 2,525 | 2,875 | 2,950 | 2,950 | 26,510 | 12 | 13,261 | 7,719 | 5,542 | 0.71797 |
| LSIP | 2,925 | 3,700 | 4,050 | 3,900 | 3,725 | 3,475 | 4,475 | 4,800 | 4,425 | 4,625 | 5,350 | 6,600 | 52,050 | 12 | 26,031 | 13,261 | 12,770 | 0.96297 |
| LSIP | 5,300 | 6,000 | 6,200 | 6,550 | 6,600 | 6,500 | 6,600 | | | | | | 43,750 | 7 | 21,879 | 26,031 | -4,153 | -0.1595 |
| MEDC 2004 | 1,400 | 1,500 | 1,450 | 1,450 | 1,425 | 1,350 | 1,275 | 1,450 | 1,525 | 1,900 | 2,075 | 2,075 | 18,875 | 12 | 9,444 | 0 | 0 | 0 |
| MEDC | 2,600 | 2,450 | 2,450 | 2,575 | 3,150 | 3,775 | 3,200 | 3,325 | 3,625 | 3,525 | 3,325 | 3,375 | 37,375 | 12 | 18,694 | 9,444 | 9,250 | 0.9794 |
| MEDC | 3,900 | 4,125 | 4,150 | 4,800 | 3,975 | 3,725 | 3,800 | 3,600 | 3,475 | 3,325 | 3,250 | 3,550 | 45,675 | 12 | 22,844 | 18,694 | 4,150 | 0.22197 |
| MEDC | 3,425 | 3,650 | 3,575 | 3,525 | 3,575 | 3,525 | 4,275 | 3,900 | 4,150 | 4,675 | 5,400 | 5,150 | 48,825 | 12 | 24,419 | 22,844 | 1,575 | 0.06892 |
| PGAS 2004 | 1,650 | 1,550 | 1,325 | 1,300 | 1,425 | 1,450 | 1,200 | 1,150 | 1,150 | 1,200 | 1,400 | 1,900 | 16,700 | 12 | 8,356 | 0 | 0 | 0 |
| PGAS | 2,550 | 2,725 | 2,275 | 2,600 | 2,775 | 2,875 | 3,225 | 3,575 | 4,175 | 5,400 | 7,150 | 6,900 | 46,225 | 12 | 23,119 | 8,356 | 14,763 | 1.76669 |
| PGAS | 8,300 | 9,650 | 10,000 | 12,400 | 12,250 | 11,250 | 11,800 | 12,650 | 12,050 | 11,400 | 10,900 | 11,600 | 134,250 | 12 | 67,131 | 23,119 | 44,012 | 1.90372 |
| PGAS | 9,400 | 8,950 | 9,350 | 10,500 | 10,250 | 9,450 | 9,250 | 10,250 | 12,050 | 14,000 | 16,900 | 15,350 | 135,700 | 12 | 67,856 | 67,131 | 725 | 0.0108 |
| PTBA 2004 | 825 | 800 | 775 | 825 | 750 | 675 | 725 | 775 | 850 | 925 | 1,425 | 1,525 | 10,875 | 12 | 5,444 | 0 | 0 | 0 |
| PTBA | 1,650 | 1,660 | 1,520 | 1,550 | 1,560 | 1,590 | 1,570 | 1,740 | 1,630 | 1,780 | 1,690 | 1,800 | 19,740 | 12 | 9,876 | 5,444 | 4,432 | 0.81411 |
| PTBA | 1,960 | 2,050 | 2,050 | 3,000 | 3,350 | 3,150 | 3,275 | 3,400 | 3,375 | 3,450 | 6,500 | 3,525 | 39,085 | 12 | 19,549 | 9,876 | 9,673 | 0.97939 |
| PTBA | 3,125 | 3,300 | 3,450 | 3,900 | 5,250 | 6,550 | 6,650 | 5,750 | 6,550 | 9,050 | 12,100 | 12,000 | 77,675 | 12 | 38,844 | 19,549 | 19,295 | 0.98698 |
| SMCB 2004 | 410 | 405 | 375 | 385 | 305 | 280 | 310 | 305 | 370 | 415 | 520 | 575 | 4,655 | 12 | 2,334 | 0 | 0 | 0 |
| SMCB | 610 | 580 | 470 | 435 | 475 | 570 | 540 | 410 | 460 | 455 | 455 | 475 | 5,935 | 12 | 2,974 | 2,334 | 640 | 0.27399 |
| SMCB | 570 | 620 | 640 | 680 | 550 | 560 | 560 | 530 | 570 | 580 | 540 | 670 | 7,070 | 12 | 3,541 | 2,974 | 567 | 0.19065 |
| SMCB | 650 | 660 | 660 | 720 | 760 | 950 | 1,010 | 1,030 | 1,140 | 1,400 | 1,650 | 1,750 | 12,380 | 12 | 6,196 | 3,541 | 2,655 | 0.74979 |
| TLKM 2004 | 7,550 | 7,300 | 7,000 | 8,050 | 7,400 | 7,400 | 7,750 | 7,650 | 4,150 | 4,350 | 5,000 | 4,825 | 78,425 | 12 | 39,219 | 0 | 0 | 0 |
| TLKM | 4,800 | 4,425 | 4,475 | 4,275 | 4,650 | 5,000 | 5,550 | 5,150 | 5,350 | 5,000 | 5,500 | 5,900 | 60,075 | 12 | 30,044 | 39,219 | -9,176 | -0.234 |
| TLKM | 6,300 | 6,200 | 6,900 | 7,550 | 7,050 | 7,350 | 7,450 | 7,900 | 8,450 | 8,400 | 9,900 | 10,100 | 93,550 | 12 | 46,781 | 30,044 | 16,737 | 0.55708 |
| TLKM | 9,450 | 8,900 | 9,850 | 10,500 | 9,550 | 9,850 | 11,200 | 10,850 | 11,000 | 10,750 | 10,150 | 10,150 | 122,200 | 12 | 61,106 | 46,781 | 14,325 | 0.30621 |
| UNTR 2004 | 1,250 | 1,450 | 1,375 | 1,650 | 1,100 | 1,125 | 1,225 | 1,375 | 1,450 | 1,850 | 2,000 | 2,275 | 18,125 | 12 | 9,069 | 0 | 0 | 0 |
| UNTR | 2,850 | 3,025 | 2,875 | 2,950 | 3,275 | 3,725 | 4,450 | 3,875 | 3,875 | 3,700 | 3,600 | 3,675 | 41,875 | 12 | 20,944 | 9,069 | 11,875 | 1.30935 |
| UNTR | 3,825 | 3,975 | 4,500 | 5,450 | 5,400 | 5,400 | 5,600 | 5,750 | 6,050 | 6,550 | 6,450 | 6,550 | 65,500 | 12 | 32,756 | 20,944 | 11,812 | 0.56398 |
| UNTR | 6,750 | 6,950 | 7,400 | 7,900 | 7,550 | 8,250 | 8,600 | 8,100 | 8,200 | 10,950 | 11,250 | 10,900 | 102,800 | 12 | 51,406 | 32,756 | 18,650 | 0.56936 |
| UNVR 2004 | 3,825 | 3,400 | 3,550 | 3,675 | 3,600 | 3,925 | 3,775 | 3,350 | 3,250 | 3,275 | 3,325 | 3,300 | 42,250 | 12 | 21,131 | 0 | 0 | 0 |
| UNVR | 3,500 | 3,550 | 3,825 | 3,750 | 4,575 | 4,075 | 4,350 | 4,225 | 4,075 | 4,375 | 4,325 | 4,275 | 48,900 | 12 | 24,456 | 21,131 | 3,325 | 0.15735 |
| UNVR | 4,300 | 4,275 | 4,250 | 4,575 | 4,025 | 4,125 | 4,225 | 4,475 | 4,600 | 4,800 | 6,000 | 6,600 | 56,250 | 12 | 28,131 | 24,456 | 3,675 | 0.15027 |
| UNVR | 5,850 | 5,600 | 5,700 | 5,650 | 6,300 | 6,700 | 7,550 | 6,800 | 6,800 | 6,650 | 6,650 | 6,750 | 77,000 | 12 | 38,506 | 28,131 | 10,375 | 0.36881 |

**LAMPIRAN 7
HASIL OUTPUT SPSS**

A. Uji Asumsi Klasik

1. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | Unstandardized Residual |
|--------------------------|----------------|-------------------------|
| N | | 51 |
| Normal Parameters(a,b) | Mean | .0000000 |
| | Std. Deviation | .71190182 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .137 |
| | Positive | .137 |
| | Negative | -.079 |
| Kolmogorov-Smirnov Z | | .980 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .292 |

a Test distribution is Normal.
b Calculated from data.

2. Uji Multikolinearitas

Coefficients(a)

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|-------------------------|-------|
| | | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| 1 | (Constant) | .284 | .146 | | 1.948 | .058 | | |
| | LABA | .005 | .034 | .015 | .144 | .887 | .913 | 1.095 |
| | AKO | .387 | .144 | .281 | 2.684 | .010 | .922 | 1.085 |
| | AKI | -.197 | .034 | -.610 | -5.724 | .000 | .888 | 1.126 |
| | AKP | .002 | .001 | .166 | 1.583 | .120 | .922 | 1.084 |
| | BV | .941 | .286 | .341 | 3.289 | .002 | .937 | 1.067 |

a Dependent Variable: RETURN

3. Uji Autokorelasi

Model Summary(b)

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|---------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1 | .739(a) | .545 | .495 | .75041040 | 1.867 |

a Predictors: (Constant), BV, AKP, AKO, LABA, AKI
b Dependent Variable: RETURN

4. Uji heteroskedastisitas

Coefficients(a)

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | .445 | .098 | | 4.567 | .000 |
| | LABA | .014 | .022 | .096 | .641 | .525 |
| | AKO | .050 | .096 | .078 | .523 | .604 |
| | AKI | -.018 | .023 | -.122 | -.799 | .428 |
| | AKP | -.001 | .001 | -.105 | -.699 | .488 |
| | BV | .203 | .191 | .158 | 1.063 | .294 |

a Dependent Variable: ABSUT

B. Uji Model Regresi

1. Uji Determinasi

Model Summary

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|---------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .739(a) | .545 | .495 | .75041040 |

a Predictors: (Constant), BV, AKP, AKO, LABA, AKI

2. Uji F

ANOVA(b)

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|----|-------------|--------|---------|
| 1 | Regression | 30.403 | 5 | 6.081 | 10.798 | .000(a) |
| | Residual | 25.340 | 45 | .563 | | |
| | Total | 55.743 | 50 | | | |

a Predictors: (Constant), BV, AKP, AKO, LABA, AKI

b Dependent Variable: RETURN

3. Uji t

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Correlations | | |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|--------------|------------|---------|
| | | B | Std. Error | | | | Beta | Zero-order | Partial |
| 1 | (Constant) | .284 | .146 | | 1.948 | .058 | | | |
| | LABA | .005 | .034 | .015 | .144 | .887 | -.050 | .021 | .014 |
| | AKO | .387 | .144 | .281 | 2.684 | .010 | .173 | .372 | .270 |
| | AKI | -.197 | .034 | -.610 | -5.724 | .000 | -.589 | -.649 | -.575 |
| | AKP | .002 | .001 | .166 | 1.583 | .120 | .016 | .230 | .159 |
| | BV | .941 | .286 | .341 | 3.289 | .002 | .396 | .440 | .331 |

a. Dependent Variable: *RETURN*

BIOGRAFI TOKOH

Imam Ghozali

Prof. Dr. H. Imam Ghozali, M.Com, Akt. adalah guru besar akuntansi dan dosen tetap pada Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro. Beliau menyelesaikan pendidikan Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Gajah Mada (1985). Pendidikan S2 diselesaikannya di University of New South Wales, Sydney, Australia (1990) dan pendidikan S3 (Ph.D) di bidang akuntansi manajemen diselesaikan di University of Wollongong, Australia (1992-1995). Disamping sebagai dosen tetap Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro. Beliau juga menjadi dosen tidak tetap di Program Magister Manajemen Universitas Jendral Soedirman dan Universitas Riau Pekanbaru, Program Magister Akuntansi Universitas Padjajaran Bandung dan Program Doktor Manajemen Bisnis Universitas Padjajaran Bandung serta Program Doktor Universitas Persada Indonesia YAI, Jakarta. Saat ini menjabat sebagai Direktur Program S3 Ilmu Ekonomi Universitas Diponegoro. Pengalaman di perusahaan pernah menjabat sebagai anggota komite audit Bank BTN Jakarta dan sejak 1990 sampai sekarang menjadi staff komisaris Bank Jateng.

Jogiyanto H. M.

Jogiyanto H. M adalah staff pengajar pada Fakultas Ekonomi UGM. Pendidikan formal yang diperolehnya adalah sarjana muda teknik sipil, sarjana muda akuntansi, M. B. A. dengan konsentrasi di *Information System* dan doktor di bidang akuntansi. Beberapa buku yang pernah ditulisnya antara lain: *Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Analisis dan Desain Informasi Pendekatan Terstruktur Teori Praktek Aplikasi Bisnis, Program Komputer untuk Analisa Ekonomi* dan masih banyak buku-buku lain di bidang ekonomi, sistem informasi, komputerisasi dan lain-lain.

Mustafa Edwin Nasution

Saat ini menjabat sebagai Ketua Program Studi Kajian Timur Tengah dan Islam Universitas Indonesia (PSTTI-UI). Beliau juga aktif sebagai Ketua Umum Dewan Pengurus Pusat (DPP), Ikatan Ahli Ekonomi Islam Indonesia (IAEI), menyelesaikan Ph.D pada Colorado University at Boulder/Colorado tahun 1993. Aktif sebagai pembicara baik tingkat internasional maupun nasional. Juga aktif sebagai anggota Dewan Syariah Nasional (DSN).

Nurul Huda

Saat ini menjabat sebagai Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Yarsi. Beliau juga aktif sebagai Dewan Pengurus Pusat (DPP) Ikatan Ahli Ekonomi Islam Indonesia (IAEI) sebagai sekretaris I, Pendidikan terakhir dilakukan di Program Studi Timur Tengah dan Islam kekhususan Ekonomi dan Keuangan Syariah Universitas Indonesia (pascasarjana) dengan predikat *Cum Laude* tahun 2004. Selain itu, aktif di sebuah Lembaga Konsultan Ekonomi Islam sebagai *Associates Partner* (Salemba Consulting). Selain itu, juga sebagai Staf Pengajar pada Program Pascasarjana Universitas Indonesia (PSTTI-UI)

Suad Husnan

Suad Husnan adalah staff pengajar pada program S-1 Fakultas Ekonomi Universitas Gadjah Mada, S2 dan Magister Manajemen UGM. Beliau lulus doktorandus ekonomi dari FE UGM (1975), lulus M. B. A. dari *Catholic University at Leuven*, Belgia, dengan major keuangan (1981) dan lulus Ph. D. dari *University of Brimingham*, Inggris dengan spesialisasi Pasar modal. Beberapa buku yang pernah ditulis antara lain: ***Manajemen Keuangan; Teori dan Penerapan I dan II, Soal Jawab Manajemen Keuangan dan Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas.***

Heri Sudarsono

Heri Sudarsono menyelesaikan S1 di FE UII pada akhir tahun 1998. Mulai diberi tugas mengajar Ekonomi Islam pada awal tahun 1999, bidang konsentrasi yang ditekuni sampai sekarang adalah Ekonomi Islam dan Bank-Lembaga Keuangan Syariah. Selain sebagai staff Pembantu Dekan (PD) III FE UII, penulis adalah sekretaris Pusat Pengkajian dan Pengembangan Ekonomi Islam (P3EI) FE UII. Dipercaya sebagai pengelola Short Course Perbankan Syariah, Short Course Asuransi Syariah dan BMT IQTISADUNA FE UII. Penulis juga menduduki posisi sebagai ***Editorial Assistant*** pada jurnal IQTISAD, dan Ketua Redaksi Buletin Ekonomi Islam TIJARAH. Adapun buku lain yang telah dipublikasikan adalah ***Konsep Ekonomi Islam, Suatu Pengantar*** (cet II, 2003), ***Undang-Undang (UU), Peraturan Bank Indonesia (PBI) dan Surat Keputusan Direksi BI (SK- DIR) tentang Perbankan Syariah*** (dihimpun bersama Priyonggo Suseno, SE. M.Sc, 2004), dan ***Istilah-Istilah Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*** (disusun bersama Hendi Yogi Prabowo, SE, 2004).

CURRICULUM VITAE

Nama : Ifti Khusnuriyati
Tempat, Tanggal, Lahir : Sleman, 06 Mei 1986
Jenis Kelamin : Perempuan
Fakultas : Syari'ah
Jurusan : Keuangan Islam
Alamat : Jowah VI, Sidoluhur, Godean, Sleman,
Yogyakarta 55564
No. HP : 081804367573

Orang Tua

Nama Ayah : Mustajab AR
Pekerjaan : Pegawai Pamong Desa
Nama Ibu : Diah Mardiani
Alamat Orang Tua : Jowah VI, Sidoluhur, Godean, Sleman,
Yogyakarta 55564

Riwayat Pendidikan

SD Muhammadiyah Sangonan II Godean (1992-1998)
SLTP Negeri 1 Godean (1998-2001)
Madrasah Aliyah Negeri I Yogyakarta (2001-2004)
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2004-sekarang)