PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN *OPERATING CASH FLOW* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARI'AH TAHUN 2006 – 2009

SKRIPSI

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

OLEH :
SILVY ANGGRAINI
06390109

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEMBIMBING :

1. **Drs. IBNU QIZAM, SE., M.Si., Akt**
2. **SUNARYATI, SE., M.Si**

PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2011

ABSTRAK

Investasi adalah penanaman modal untuk satu atau lebih aktiva yang dimiliki dan biasanya berjangka waktu lama dengan harapan mendapatkan keuntungan di masa mendatang. Keuntungan yang diharapkan oleh investor dapat berupa *capital gain* dan dividen *(dividend yield).* Kedua konsep tersebut *(dividend yield* dan *capital gain)* merupakan *return* yang akan diterima oleh para pemegang saham (investor) dalam jangka panjang. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh lima rasio keuangan yaitu rasio likuiditas (*current ratio*), *leverage* (*debt to equity ratio*), profitabilitas (*return on asset*), aktivitas (*total asset turn over*) dan rasio pasar (*earning per share*) serta pengaruh *operating cash flow* terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan manufaktur yang masuk di Daftar Efek Syariah periode tahun 2006-2009. Penelitian ini menggunakan regresi linier untuk melihat besar kontribusi masing-masing variabel bebas dalam mempengaruhi *return* pemegang saham. Adapun hipotesis penelitian ini adalah *current ratio, debt to equity ratio, return on asset, total asset turn over, earning per share* dan *operating cash flow* berpengaruh signifikan terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham.

Dari hasil uji t diperoleh p value untuk variabel *return on asset* sebesar 0.270 dan variabel *operating cash flow* sebesar 0.389. Nilai p value tersebut melebihi level signifikansi 0.05, yang berarti variabel *return on asset* dan *operating cash flow* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan variabel *current ratio, debt to equity ratio, total asset turn over,* dan *earning per share* diperoleh p value secara berturut-turut 0.003, 0.039, 0.009 dan 0.005 yang berada di bawah level signifikansi 0.05, yang berarti variabel *current ratio, debt to equity ratio, total asset turn over* dan *earning per share* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Berdasarkan hasil uji determinasi besarnya nilai *Adjusted* R *Square* adalah 0.288, hal ini berarti 28.8% variasi *return* saham dapat dijelaskan oleh variasi dari empat variabel yang berpengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan sisanya (100% - 28.8% = 71.2%) dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model persamaan regresi.

Kata kunci : *return*, likuiditas (*current ratio*), *leverage* (*debt to equity ratio*), profitabilitas (*return on asset*), aktivitas (*total asset turn over*), rasio pasar (*earning per share*), dan *operating cash flow*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-03/RO

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Silvy Anggraini

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Silvy Angraini
NIM : 06390109
Judul Skripsi : **Pengaruh Rasio Keuangan dan *Operating Cash Flow* terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syari'ah Tahun 2006 – 2009**

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

Dengan ini mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 13 Rabi'ul Awal 1432 H
17 Februari 2011 M

Pembimbing I

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

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-03/RO

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Silvy Anggraini

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Silvy Angraini
NIM : 06390109
Judul Skripsi : **Pengaruh Rasio Keuangan dan *Operating Cash Flow* terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syari'ah Tahun 2006 - 2009**

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

Dengan ini mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 13 Rabi'ul Awal 1432 H
17 Februari 2011 M

Pembimbing II

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

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga **FM-UINSK-BM-05-07/RO**

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/97/2011

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

Pengaruh Rasio Keuangan dan *Operating Cash Flow* terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Tahun 2006-2009

Yang dipersiapkan dan disusun oleh
Nama : Silvy Anggraini
NIM : 06390109
Telah dimunaqasyahkan pada : 9 Maret 2011
Nilai : A/B
dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

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

Penguji I

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

Penguji II

M. Yazid Affandi, M. Ag
NIP. 19720913 200312 1 001

Yogyakarta, 19 Maret 2011
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syariah dan Hukum

DEKAN

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

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERNYATAAN

بسم الله الرحمن الرحيم

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Silvy Anggraini
NIM	: 06390109
Jurusan	: Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **"Pengaruh Rasio Keuangan dan *Operating Cash Flow* terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Tahun 2006 - 2009"** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 18 Rabi'ul Awal 1432 H
22 Februari 2011 M

Mengetahui, Ka. Prodi Keuangan Islam	Penyusun
Dr. M. Fakhri Husein, SE., MSi.	Silvy Anggraini
NIP. 19711129 200501 1 003	NIM. 06390109

Motto

ومن رحمته جعل لكم اليل والنهار لتسكنوا فيه ولتبتغوا من فضله ولعلكم تشكرون

"Dan karena rahmat-Nya, Dia jadikan untukmu malam dan siang, supaya kamu beristirahat pada malam itu dan supaya kamu mencari sebagian dari karunia-Nya (pada siang hari) dan agar kamu bersyukur kepada-Nya. (Al-Qashash: 73)

Tidak semua yang dapat dihitung diperhitungkan, dan tidak semua yang diperhitungkan dapat dihitung.

(Albert Einstein)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya kecil ini kupersembahkan untuk:

- ***Bapak dan Ibu q tercinta yang dengan segala dukungan do'a, moral maupun materi yang senantiasa tercurah untuk q***

- ***Almamater Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta***

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

بسم الله الرحمن الرحيم

اَلحمد للّه رب العالمين. الصلاة والسلام على أشرف الأنبيآء والمرسلين. وعلى اَله وصحبه اَجمعين. اَشهد اَن لااله الاالله وحده لاشريك له واَشهد اَن محمداعبده ورسوله. امابعد

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "**Analisis Pengaruh Rasio Keuangan dan *Operating Cash Flow* terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Tahun 2006 - 2009"**. Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah kehariba'an junjungan Nabi besar Muhammad saw, Keluarga dan Sahabatnya.

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

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'arie, MA., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

3. Bapak Dr. M. Fakhri Husein, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Drs. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Akt. selaku pembimbing I yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini, serta sebagai pembimbing akademik selama masa pendidikan.
5. Ibu Sunaryati, SE., M.Si. selaku pembimbing II, yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.
6. Segenap Staff TU prodi KUI dan Staff TU Fakultas Syari'ah dan Hukum yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
7. Ayahanda Sukarno dan Ibunda Siti Samirah tercinta, atas do'a yang selalu dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang dan dukungan kepada penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini, hasil karya ananda yang sederhana ini untuk Ayahanda dan Ibunda tercinta.
8. Kakak-kakakku terimakasih atas do'a, nasehat dan sarannya, kalian adalah sumber motivasi dalam setiap perjuangan. Ponakan-ponakan, terimakasih atas keceriaan yang diberikan, kalian semua adalah penghibur jiwa.
9. Teman-teman seperjuangan di KUI A, B, dan C angkatan 2006 yang tidak bisa disebutkan satu per satu, serta seluruh mahasiswa Program Studi Keuangan Islam, yang telah membantu dan memberikan motivasi dalam proses penyelesaian skripsi ini. Abie, Arini, Alvy, Anisa, Andi, Hazaz, Isna, Iqbal, Idaz, Rizqy, Reni, Toha, dan yang tak mungkin penyusun sebut satu persatu,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

kebersamaan kita selama ini adalah pengalaman yang akan menjadi kenangan indah.

10. Semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu per satu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini. Semoga mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Kritik juga saran untuk perbaikan skripsi ini sangatlah penulis harapkan selalu dan semoga penelitian ini berguna bagi penyusun khususnya dan umumnya bagi kita semua.

Penyusun juga berdo'a semoga amal kebaikan mereka mendapat balasan yang setimpal dan diridhai Allah SWT. *Amin Yaa Rabbal Alamin.*

Yogyakarta, 13 Rabi'ul Awal 1432 H
17 Februari 2011 M

Penyusun

Silvy Anggraini
NIM. 06390109

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alîf	**tidak dilambangkan**	Tidak dilambangkan
ب	Bâ’	**b**	be
ت	Tâ’	**t**	te
ث	Sâ’	**ś**	es (dengan titik di atas)
ج	Jîm	**j**	je
ح	Hâ’	**ḥ**	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ’	**kh**	ka dan ha
د	Dâl	**d**	de
ذ	Zâl	**ż**	zet (dengan titik di atas)
ر	Râ’	**r**	er
ز	zai	**z**	zet
س	sin	**s**	es
ش	syin	**sy**	es dan ye
ص	sâd	**ṣ**	es (dengan titik di bawah)
ض	dâd	**ḍ**	de (dengan titik di bawah)
ط	tâ’	**ṭ**	te (dengan titik di bawah)
ظ	zâ’	**ẓ**	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	**‘**	koma terbalik di atas
غ	gain	**g**	ge
ف	fâ’	**f**	ef
ق	qâf	**q**	qi
ك	kâf	**k**	ka
ل	lâm	**l**	`el

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

م	mîm	**m**	`em
ن	nûn	**n**	`en
و	wâwû	**w**	w
هـ	hâ’	**h**	ha
ء	hamzah	**’**	apostrof
ي	yâ’	**Y**	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

متعَد دة	**ditulis**	**Muta‘addidah**
عدّة	**ditulis**	**‘iddah**

C. Ta’ Marbutah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة	**ditulis**	**Ḥikmah**
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’ serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامة الأولياء	**ditulis**	Karâmah al-auliyâ’

3. Bila ta’ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	**ditulis**	Zakâh al-fiṭri

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

D. Vokal Pendek

فعَل	fathah	**ditulis** **ditulis**	A fa'ala
ذكِر	kasrah	**ditulis** **ditulis**	i żukira
يذهُب	dammah	**ditulis** **ditulis**	u yażhabu

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جاهلية	**ditulis** **ditulis**	â jâhiliyyah
2	fathah + ya' mati تنسى	**ditulis** **ditulis**	â tansâ
3	kasrah + ya' mati كريم	**ditulis** **ditulis**	î karîm
4	dammah + wawu mati فروض	**ditulis** **ditulis**	û furûd

F. Vokal Rangkap

1	fathah + ya' mati بينكم	**ditulis** **ditulis**	ai bainakum
2	fathah + wawu mati قول	**ditulis** **ditulis**	au qaul

G. Vokal Pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

ااانتم أعدت لئن شكرتم	**ditulis** **ditulis** **ditulis**	**a'antum** **u'iddat** **La'in syakartum**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf “l”.

القرآن القياس	**ditulis** **ditulis**	**al-Qur’ân** **Al-Qiyâs**

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السماء الشمس	**ditulis** **ditulis**	**as-Samâ’** **Asy-Syams**

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوي الفروض أهل السنة	**ditulis** **ditulis**	**Żawî al-furûd** **ahl as-sunnah**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL i

ABSTRAK ii

PERSETUJUAN SKRIPSI iii

PENGESAHAN v

SURAT PERNYATAAN vi

MOTTO vii

PERSEMBAHAN viii

KATA PENGANTAR ix

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB INDONESIA xii

DAFTAR ISI xvi

DAFTAR TABEL xx

DAFTAR GAMBAR xxi

BAB I. PENDAHULUAN 1

A. Latar Belakang 1

B. Pokok Masalah 12

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian 13

D. Sistematika Pembahasan 15

BAB II. LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS 17

A. Saham dalam Perspektif Hukum Islam 17

B. Teori *Signalling* 19

C. Analisis Laporan Keuangan 20

D. Analisis Rasio Keuangan 23

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

E. Arus Kas (*Cash Flow*) 30

F. *Return* Saham 32

G. Faktor-faktor yang Berpengaruh terhadap *Return* Saham 33

1. *Current Ratio* 33

2. *Debt to Equity Ratio* 34

3. *Return on Asset* 35

4. *Total Asset Turn Over* 36

5. *Earning per Share* 38

6. *Operating Cash Flow* 39

H. Telaah Pustaka 40

I. Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis 43

1. *Current Ratio* terhadap *Return* Saham 44

2. *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return* Saham 45

3. *Return on Asset* terhadap *Return* Saham..... 46

4. *Total Asset Turn Over* terhadap *Return* Saham..... 47

5. *Earning per Share* terhadap *Return* Saham 48

6. *Operating Cash Flow* terhadap *Return* Saham 49

BAB III. METODE PENELITIAN 51

A. Jenis dan Sifat Penelitian 51

B. Teknik Pengambilan Sampel 51

C. Teknik Pengumpulan Data 53

D. Definisi Operasional Variabel Penelitian..... 53

E. Teknik Analisis Data 57

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

1. Statistik Deskriptif 57

2. Uji Asumsi Klasik 57

3. Uji Regresi Linier Berganda 60

4. Uji Hipotesis 61

BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN 64

A. Analisis Statistik Deskriptif 64

B. Uji Asumsi Klasik 67

1. Uji Normalitas 67

2. Uji Multikolinearitas 68

3. Uji Heteroskedastisitas 69

4. Uji Autokorelasi 71

C. Analisis Regresi Berganda 71

D. Hasil Uji Hipotesis 72

E. Pembahasan 77

1. Pengaruh *Current Ratio* terhadap *Return* Saham 78

2. Pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return* Saham 79

3. Pengaruh *Return on Asset* terhadap *Return* Saham 81

4. Pengaruh *Total Asset Turn Over* terhadap *Return* Saham 83

5. Pengaruh *Earning per Share* terhadap *Return* Saham 84

6. Pengaruh *Operating Cash Flow* terhadap *Return* Saham 86

BAB V. PENUTUP 89

A. Kesimpulan 89

B. Keterbatasan 91

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

C. Saran 91

DAFTAR PUSTAKA 93

LAMPIRAN-LAMPIRAN

HALAMAN TERJEMAHAN I

BIOGRAFI TOKOH II

DATA PERUSAHAAN III

HASIL OLAH DATA PENELITIAN XXX

CURRICULUM VITAE XXXIII

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif (Jumlah Sampel, *Minimum*, *Maximum*, *Mean*, dan Standar Deviasi) 65

Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas 68

Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas 69

Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas 70

Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi 71

Tabel 4.6 Hasil Uji Analisis Regresi 72

Tabel 4.7 Hasil Uji Determinasi 73

Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan 74

Tabel 4.9 Hasil Uji Parsial 74

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir 44

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Investasi adalah penanaman modal untuk satu atau lebih aktiva yang dimiliki dan biasanya berjangka waktu lama dengan harapan mendapatkan keuntungan di masa mendatang. Keuntungan yang diharapkan oleh investor dapat berupa *capital gain* dan dividen *(dividend yield).* Keuntungan penjualan *(capital gain)* adalah keuntungan penjualan saham akibat selisih dari harga jual saham dengan harga belinya atau selisih antara harga pasar periode sekarang (t) dengan harga pasar periode sebelumnya (t-1). Semakin tinggi harga pasar menunjukkan bahwa saham tersebut juga semakin diminati oleh investor karena dengan semakin tinggi harga saham akan menghasilkan *capital gain* yang semakin besar pula.

Dividend yield merupakan persentase penerimaan kas periodik terhadap harga investasi periode tertentu dari suatu investasi. Untuk saham, *dividend yield* adalah persentase dividen terhadap harga saham periode sebelumnya.[1] Dengan demikian *dividend yield* dipengaruhi oleh harga pasar, semakin tinggi harga pasar maka *dividend yield* semakin rendah. Kedua konsep tersebut *(dividend yield* dan *capital gain)* merupakan *return* yang akan diterima oleh para pemegang saham (investor) dalam jangka panjang. Dengan demikian *return* merupakan penjumlahan dari *capital gain* dan *dividend yield*.

[1] Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Yogyakarta: BPFE, 2008), hlm. 196.

Sebelum melakukan investasi, investor perlu memastikan apakah modal yang ditanamkan mampu memberikan tingkat pengembalian (*rate of return*) yang diharapkan atau tidak, yaitu dengan cara mengetahui kinerja perusahaan. Perusahaan yang berkinerja baik dapat memberikan tingkat pengembalian yang lebih dari pada berinvestasi pada perusahaan yang berkinerja tidak baik. Untuk itu diperlukan suatu penilaian kinerja pada perusahaan-perusahaan yang akan dijadikan sebagai tempat investasi. Hal ini dapat dilakukan dengan menganalisa laporan keuangan perusahaan yang bersangkutan, karena laporan keuangan merupakan cerminan dari prestasi manajemen sebuah perusahaan pada satu periode tertentu.

Laporan keuangan merupakan sebuah informasi yang penting bagi investor dalam mengambil keputusan investasi. Manfaat laporan keuangan tersebut menjadi optimal bagi investor apabila investor dapat menganalisis laporan keuangan lebih lanjut. Analisis laporan keuangan adalah diagnosis, identifikasi dimana suatu perusahaan mempunyai masalah, dan meramal, memperkirakan bagaimana suatu perusahaan akan menjalankan usahanya di masa yang akan datang.[2]

Analisis keuangan yang mencakup analisis rasio keuangan, analisis kelemahan dan kekuatan di bidang finansial akan sangat membantu dalam menilai kinerja perusahaan masa lalu dan masa mendatang. Rasio keuangan yang berasal dari laporan keuangan ini sering disebut faktor fundamental. Bagi perusahaan-perusahaan yang *go public* diharuskan menyertakan rasio

[2] Skousen dkk., *Akuntansi Keuangan: Konsep dan Aplikasi*, alih bahasa Salemba Empat (Jakarta: Salemba Empat, 2001), hlm. 65.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

keuangan yang relevan sesuai dengan Keputusan Ketua Bapepam Nomor KEP-51/PM/1996 tanggal 17 Januari 1996 (BEJ).[3] Rasio tersebut dapat memberikan indikasi apakah perusahaan memiliki kas yang cukup untuk memenuhi kewajiban finansialnya, besarnya piutang yang cukup rasional, efisiensi manajemen persediaan, perencanaan pengeluaran investasi yang baik, dan struktur modal yang sehat sehingga tujuan memaksimumkan pemegang saham dapat dicapai.[4]

Dari berbagai rasio keuangan terdapat beberapa rasio dan informasi keuangan perusahaan yang dapat digunakan untuk memprediksi *return* saham. Rasio keuangan dikelompokkan dalam lima jenis yaitu rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio profitabilitas, rasio solvabilitas *(leverage)*, dan rasio pasar. Dalam penelitan ini, rasio likuiditas diproksikan dengan *current ratio*, *leverage* dengan DER, profitabilitas dengan ROA, aktivitas dengan TATO, dan rasio pasar dengan EPS sebagai variabel independen.

Rasio likuiditas yaitu rasio yang mengukur kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Dua rasio likuiditas jangka pendek yang sering digunakan adalah rasio lancar dan rasio *quick*.[5] Dalam penelitian ini dipilih *current ratio* sebagai variabel independen karena rasio *quick* tidak memperhitungkan persediaan sebagai aktiva lancar, sedangakan persediaan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

---

[3] I G. K. A. Ulupui, "Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, *Leverage*, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap *Return* Saham (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di BEJ)," *AUDI Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 2, No.1 (January 2007), hlm. 2.

[4] Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasinya* (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm.113.

[5] Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuanga* (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2005), hlm. 7.

merupakan aktiva yang dapat direalisasikan menjadi uang kas, atau dijual, atau dikonsumsi selama jangka waktu yang normal (biasanya satu tahun).

Rasio solvabilitas atau *leverage ratio* yaitu rasio yang mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan utang.[6] Ada beberapa rasio yang sering digunakan, yaitu: *debt to asset ratio (debt ratio), debt to equity ratio, long term debt to equity ratio, time interest earned,* dan *fixed charges coverage*. Dari keempat rasio tersebut, *Debt ratio* dan *debt to equity ratio* merupakan rasio yang sering digunakan oleh investor sebagai dasar investasi karena kedua rasio tersebut menunjukkan besarnya utang yang dimiliki perusahaan yang juga menunjukkan besarnya resiko yang akan dihadapi investor.

Debt ratio mengukur seberapa besar aktiva perusahaan dibiayai oleh utang, atau seberapa besar utang perusahaan berpengaruh terhadap pengelolaan aktiva.[7] Sedangkan *debt to equity ratio* merupakan rasio yang menunjukkan jumlah dana yang disediakan peminjam dengan pemilik perusahaan. Dengan kata lain, rasio ini berfungsi untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan untuk jaminan utang.[8] Dari kedua rasio tersebut DER yang menunjukkan besarnya jaminan atas investasi yang dilakukan oleh investor. Oleh karena itu dalam penelitian ini DER dipilih sebagai variable independen yang mewakili rasio *leverage*.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

---

[6] Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan* (Jakarta: PT RajaGrafindo Persada, 2008), hlm. 151.

[7] *Ibid*., hlm. 156.

[8] *Ibid*., hlm. 157-158.

Rasio profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba (profitabilitas) pada tingkat penjualan, aset, dan modal saham tertentu. Ada tiga rasio yang sering dibicarakan, yaitu: *profit margin, Return on Asset* (ROA), dan *Return n Equity* (ROE).[9] Dari ketiga rasio tersebut dipilih *Return on Asset* atau sering disebut *Return on Investment* sebagai variabel independen. Courties melihat tiga aspek penting dalam menganalisa laporan keuangan, salah satunya adalah profitabilitas. Kemampuan perusahaan menghasilkan laba digambarkan oleh *Return on Investment*. Disamping Courties, Dupont juga memiliki analisa yang lain. Dupont menganggap yang penting adalah ROI dan dari sini dikembangkan rasio yang dapat menghubungkan laporan neraca dan laporan laba rugi.[10]

Rasio aktivitas (*activity ratio*) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam menggunakan aktiva yang dimilikinya. Terdapat beberapa jenis rasio aktivitas, antara lain: perputaran piutang, perputaran persediaan, perputaran modal kerja, perputaran aktiva tetap, dan perputaran total aktiva. Perputaran total aktiva (*total assets turn over*) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur perputaran semua aktiva yang dimiliki perusahaan dan mengukur berapa jumlah penjualan yang diperoleh dari tiap rupiah aktiva. Rasio ini diukur dengan membandingkan antara penjualan dengan total aktiva.[11] Rasio ini cukup mewakili aktivitas

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

---

[9] Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, hlm. 83.

[10] Syofyan Syafri Harahap, *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan* (Jakarta: PT RajaGrafindo Persada, 2001), hlm. 300

[11] Kasmir, *Aalisis Laporan Keuangan*, hlm. 185-186.

perusahaan karena rasio ini mengukur semua aktiva yang dimiliki perusahaan seperti kas, persediaan, aktiva tetap, piutang, dan lain-lain yang masing-masing diukur oleh rasio aktivitas selain rasio *total asset turn over*.

Robert Ang. menyatakan bahwa rasio pasar dapat diukur dari *Price to Book Value* (PBV), *Price Earning Ratio* (PER), dan *Earning per Share* (EPS). Dari ketiga rasio pasar tersebut EPS menggambarkan tingkat laba yang diperoleh para pemegang saham, dimana tingkat laba menunjukkan kinerja perusahaan terutama dari kemampuan laba yang dikaitkan dengan pasar.[12] Hasil penelitian yang berhubungan dengan EPS lebih banyak disorot dari segi *price earning ratio* (PER)-nya. Namun dari hasil-hasil penelitian tersebut tidak menghubungkan antara EPS dengan *return* saham sehingga perlu dilakukan penelitian lanjutan yang menghubungkan antara kedua variabel tersebut (EPS dengan *return*). Disamping itu seorang investor membeli dan mempertahankan saham suatu perusahaan dengan harapan akan memperoleh dividen dan *capital gain*. Laba biasanya menjadi dasar penentuan pembayaran dividen dan kenaikan nilai saham di masa mendatang. Oleh karena itu, para pemegang saham biasanya tertarik dengan angka EPS yang dilaporkan perusahaan.[13]

Untuk menilai kinerja perusahaan, rasio-rasio tersebut tidak cukup menggambarkan kondisi riil keuangan perusahaan apabila tidak didukung oleh

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

---

[12] Dikutip oleh Tika Maya Pribawanti, "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Total *Return* Saham Perusahaan Manufaktur yang Membagikan Dividen di Bursa Efek Jakarta," *Skripsi*: Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang (2007), hlm. 7.

[13] Dwi Prastowo dan Rifka Juliaty, *Analisi Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi* (Yogyakarta: UMP AMP YKPN, 2005), hlm. 99.

kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas. Maka digunakanlah *Operating Cash Flow* (OCF) sebagai penilai kinerja perusahaan karena OCF dalam melakukan penilaian kinerja perusahaan dinilai mampu memberikan nilai tambah bagi para pemakai informasi laporan keuangan. Arus kas dari aktivitas operasi menjadi perhatian utama, mengingat bahwa dalam jangka panjang untuk menjaga kelangsungan hidupnya, suatu perusahaan harus menghasilkan arus kas bersih yang positif dari aktivitas operasi. PSAK No. 2 menyatakan bahwa jumlah arus kas yang berasal dari aktivitas operasi merupakan indikator yang menentukan apakah dari operasinya perusahaan dapat menghasilkan arus kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, memelihara kemampuan opersai perusahaan, membayar dividen, dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan pada sumber pendanaan dari luar.

Beberapa penelitian yang menghubungkan antara rasio keuangan dengan *return* saham antara lain: I G. K. A. Ulupui menemukan bahwa *current ratio* dan *return on asset* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham satu periode ke depan. Variabel DER, menunjukkan hasil yang positif, tetapi tidak signifikan. Hal ini mengindikasikan bahwa rasio utang tidak menyebabkan perubahan *return* saham satu tahun ke depan. Variabel TATO menunjukkan hasil yang negatif dan tidak signifikan. Michell Suharli menemukan bahwa DER dan *beta* saham tidak mempengaruhi *return* saham secara signifikan. Jullimursyida Ganto dkk. meneliti pengaruh kinerja keuangan perusahaan manufaktur terhadap *return* saham di Bursa Efek

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Indonesia dan hasilnya ROE, PER, dan EPS berpengaruh positif terhadap *return* saham tetapi tidak signifikan. Sedangkan PBV menunjukkan hubungan negatif terhadap *return* saham tetapi tidak signifikan. Penelitian Umi Murtini dan Shinta Mareta menemukan bahwa baik secara parsial maupun secara bersama-sama PER, perubahan ROA, perubahan NPM, dan perubahan DER berpengaruh terhadap perubahan harga saham. Selain itu Njo Anastasia dkk. membuktikan bahwa faktor fundamental (ROA, ROE, BV, DER, r) dan risiko sistematik (beta) secara simultan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham perusahaan properti, sedangkan secara parsial hanya variabel *book value* yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham.

Sedangkan penelitian terdahulu yang berkaitan dengan *operating cash flow* antara lain penelitian yang dilakukan oleh Pradhono dan Yulius Jogi Christiawan yang menemukan bahwa variabel *earnings* dan arus kas operasi mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham. Berdasarkan hasil uji t disimpulkan bahwa variabel arus kas operasi berpengaruh paling signifikan terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham. Berbeda dengan hasil analisis Leni Marini yang menganalisis pengaruh EVA, ROE, dan arus kas operasi terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2003-

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

2006. Berdasarkan uji t, hanya arus kas operasi yang tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.[14]

Meythi menganalisis pengaruh arus kas operasi terhadap harga saham dengan persistensi laba sebagai variabel *intervening*. Hasil *path analysis* menunjukkan bahwa tidak adanya pengaruh arus kas operasi terhadap harga saham dengan persistensi laba sebagai variabel *intervening*. Hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Triyono dan Hartono yang menyatakan bahwa dengan model *level*, total arus kas tidak mempunyai hubungan yang signifikan dengan harga saham, tetapi pemisahan arus ke dalam komponen arus kas operasi, arus kas pendanaan, dan arus kas investasi menunjukkan adanya hubungan yang signifikan dengan harga saham.[15]

Uraian di atas menunjukkan bahwa hasil penelitian mengenai pengaruh rasio keuangan terhadap harga atau *return* saham masih sangat bervariatif, maka penelitian ini ingin menganalisis kembali temuan penelitian sebelumnya dari sudut fundamental perusahaan, yaitu rasio yang terdapat dalam laba (profitabilitas) dan arus kas terhadap tingkat imbal hasil (*return*) saham.

Penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya dalam beberapa hal. Pertama, sebagian besar penelitian terdahulu tidak memasukkan *dividend*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

---

[14] Leni Marini, "Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) *Return on Equity* (ROE) dan Arus Kas Operasi terhadap *Return* Saham pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2003-2006," *Skripsi*: UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2008), hlm. 80-88.

[15] Meythi, "Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham dengan Persistensi Laba Sebagai Variabel *Intervening*," *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang* (Agustus 2006), hlm. 19-20.

yield dalam menghitung *return* secara keseluruhan (*total return*). Oleh karenanya perlu dilakukan perluasan penelitian untuk mengetahui sejauh mana pengaruh rasio keuangan tersebut terhadap total *return*. Hal ini didasarkan pada alasan bahwa para pemegang saham (investor) tidak hanya mengharapkan *capital gain* tetapi juga *dividend yield* yang diterima pada setiap akhir tahun buku.

Kedua, dalam penelitian ini penyusun menambahkan arus kas operasi (*operating cash flow*) dalam memprediksi *return*. Arus kas dari aktivitas operasi menjadi perhatian utama, mengingat bahwa dalam jangka panjang untuk menjaga kelangsungan hidupnya, suatu perusahaan harus menghasilkan arus kas bersih yang positif dari aktivitas operasi.

Perbedaan yang terakhir yaitu pada penelitian sebelumnya perusahaan yang dijadikan populasi adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dan perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index.* Berbeda dengan penelitian sebelumnya, penelitian ini menggunakan perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah. Daftar Efek Syariah merupakan kumpulan efek yang tidak bertentangan dengan Prinsip-prinsip Syariah di Pasar Modal, yang ditetapkan oleh BAPEPAM dan LK atau pihak lain yang diakui oleh BAPEPAM dan LK. Pengkriteriaan saham yang masuk dalam Daftar Efek Syariah sesuai dengan tuntutan Islam yang dijelaskan dalam Al-Qur'an sebagai berikut:

يايها الناس كلوا مما في الارض حللا طيباولاتتبعوا خطوات الشيطان انه لكم عدومبين[١٦]

[16] Al-Baqarah (2): 168.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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

Ayat lain yang juga menjelaskan larangan terhadap usaha ribawi yaitu:

الذين ياكلون الربوا لا يقومون الاكما يقوم الذي يتخبطه الشيطان من المس ذلك بانهم قالوا انما البيع مثل الربوا واحل الله البيع وحرم الربوا[١٧]

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

Selain alasan di atas, alasan penggunaan perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah karena jumlah perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah lebih banyak daripada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* sehingga dapat diperoleh populasi penelitian yang lebih banyak.

Penelitian ini mengambil sampel perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2006-2009. Alasan peneliti menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES karena perusahaan manufaktur dianggap sebagai perusahaan yang paling banyak diminati oleh para investor dalam investasi modal.[18] Pemilihan Daftar Efek Syariah merupakan parameter perkembangan pasar modal syariah di Indonesia. Sedangkan pemilihan periode waktu penelitian selama tahun 2006

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

[17] Al-Baqarah (2): 275.

[18] Umi Murtini dan Shinta Mareta, "Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Perubahan Harga Saham," *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, Vol. 1, No. 1 (Juli 2006), hlm. 120.

sampai tahun 2009 karena Daftar Efek Syariah baru diterbitkan oleh BAPEPAM dan LK pada tahun 2006.

Berdasarkan uraian di atas maka penulis berusaha menuangkannya dalam skripsi dengan judul **"Pengaruh Rasio Keuangan dan *Operating Cash Flow* terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Tahun 2006 – 2009"**

B. Pokok Masalah

Berdasarkan uraian dalam latar belakang masalah, maka pokok masalah dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah rasio likuiditas (*current ratio), leverage* (DER), profitabilitas (ROA), aktivitas (TATO), rasio pasar (EPS), dan *Operating Cash Flow* (OCF) secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode tahun 2006-2009?
2. Apakah rasio likuiditas (*current ratio)* secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode tahun 2006-2009?
3. Apakah rasio *leverage* (DER) secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode tahun 2006-2009?
4. Apakah rasio profitabilitas (ROA) secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode tahun 2006-2009?

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

5. Apakah rasio aktivitas (TATO) secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode tahun 2006-2009?
6. Apakah rasio pasar (EPS) secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode tahun 2006-2009?
7. Apakah *Operating Cash Flow* (OCF) secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode tahun 2006-2009?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian
   a. Menjelaskan pengaruh rasio likuiditas (*current ratio), leverage* (DER), profitabilitas (ROA), aktivitas (TATO), rasio pasar (EPS), dan *Operating Cash Flow* (OCF) secara simultan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode tahun 2006-2009
   b. Menjelaskan pengaruh rasio likuiditas (*current ratio)* secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode tahun 2006-2009.
   c. Menjelaskan pengaruh rasio *leverage* (DER) secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode tahun 2006-2009.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

d. Menjelaskan pengaruh rasio profitabilitas (ROA) secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode tahun 2006-2009.

e. Menjelaskan pengaruh rasio aktivitas (TATO) secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode tahun 2006-2009.

f. Menjelaskan pengaruh rasio pasar (EPS) secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode tahun 2006-2009.

g. Menjelaskan pengaruh *Operating Cash Flow* (OCF) secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode tahun 2006-2009.

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat Teoritis

Untuk memberikan sumbangan pikiran terhadap pengembangan ilmu pengetahuan ekonomi mengenai analisis pengaruh rasio keuangan terhadap *return*, dan dapat digunakan sebagai dasar perluasan penelitian terutama yang berhubungan dengan rasio keuangan lainnya yang dikaitkan dengan *return* saham oleh penelitian selanjutnya.

b. Manfaat Praktis

1) Bagi Calon Investor

Dapat melakukan analisis saham yang akan diperjual-belikan di pasar modal melalui analisis laporan keuangan perusahaan yang

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

mempengaruhi *return* saham, sehingga investor dapat melakukan portofolio investasinya secara bijaksana.

2) Bagi Emiten

Dapat digunakan untuk memprediksi faktor-faktor yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan, sehingga manajer perusahaan dapat menentukan strategi yang dapat meningkatkan *return* saham perusahaan.

D. Sistematika Pembahasan

Penyusunan skripsi ini disajikan dalam sistematika pembahasan yang terdiri atas lima bab, yaitu:

Bab I : Pendahuluan

Bab ini memuat penjelasan yang bersifat umum, yaitu mengenai latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.

Bab II : Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis

Bab ini membahas mengenai tinjauan teoritis tentang informasi mengenai variabel-variabel yang diteliti, telaah pustaka, serta hubungan antar variabel dan pengembangan hipotesis.

Bab III : Metodologi Penelitian

Bab ini berisi penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel penelitian, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel dan teknik analisis data.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Bab IV : Analisis Data dan Pembahasan

Bab ini berisi tentang hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Selanjutnya, dilakukan pembahasan mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang diteliti.

Bab V : Penutup

Bab ini memaparkan kesimpulan, keterbatasan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dapat diambil kesimpulan antara lain:

1. Berdasarkan hasil uji F, dapat disimpulkan bahwa rasio likuiditas (*current ratio), leverage* (DER), profitabilitas (ROA), aktivitas (TATO), rasio pasar (EPS), dan *Operating Cash Flow* (OCF) secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham.
2. Berdasarkan hasil uji regresi CR yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial CR berpengaruh negatif dan sinifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah. Dengan demikian semakin tinggi CR diikuti dengan turunnya *return* saham. Untuk itu, H_{a1} yang menyatakan bahwa CR berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham diterima.
3. Berdasarkan hasil uji regresi DER yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial DER berpengaruh negatif terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah. Dengan demikian semakin tinggi DER diikuti dengan turunnya *return* saham. Untuk itu, H_{a2} yang menyatakan bahwa DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham diterima.
4. Berdasarkan hasil uji regresi ROA yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah. Dengan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

demikian meningkatnya ROA tidak diikuti dengan naiknya harga saham. Untuk itu, H_{a3} yang menyatakan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham ditolak.

5. Berdasarkan hasil uji regresi TATO yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial TATO berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah. Dengan meningkatnya TATO diikuti dengan kenaikan *return* saham. Untuk itu, H_{a4} yang menyatakan bahwa TATO berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham diterima.
6. Berdasarkan hasil uji regresi EPS yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial EPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah. Dengan demikian peningkatan EPS diikuti dengan kenaikan *return* saham. Untuk itu, H_{a5} yang menyatakan bahwa EPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham diterima.
7. Berdasarkan hasil uji regresi OCF yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial OCF tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah. Dengan demikian peningkatan OCF tidak diikuti dengan naiknya *return* saham. Untuk itu, H_{a6} yang menyatakan bahwa OCF berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham ditolak.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

B. Keterbatasan

1. Karena keterbatasan waktu dan kemampuan peneliti, penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan manufaktur saja, sehingga mengakibatkan keterbatasan data penelitian.
2. Sampel yang digunakan adalah secara ”*purposive sampling*” hanya 29 dari 79 perusahaan manufaktur yang termasuk dalam Daftar Efek Syariah saja, serta menggunakan kurun waktu yang pendek yaitu hanya 4 tahun dari tahun 2006-2009. Sehingga dengan metode *pooling* diperoleh sampel data sebanyak 55 sampel. Dengan demikian, dimungkinkan muncul beberapa masalah dalam ketidakcukupan statistik yang mengakibatkan hasil penelitian ini tidak dapat digunakan sebagai dasar generalisasi.
3. Melihat hasil dari *Adjusted R Square* dalam penelitian ini yang hanya sebesar 0.288 atau 28.8% mempengaruhi *return* saham, maka masih banyak variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi *return* saham, namun tidak dimasukkan ke dalam model regresi

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

C. Saran

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel perusahaan yang akan diteliti dan memperpanjang waktu penelitian agar hasil yang didapat lebih akurat.
2. Penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan sampel secara *random sampling* dari semua sektor agar memperoleh hasil yang lebih lebih akurat.

3. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan data amatan tidak hanya perusahaan manufaktur saja, tetapi menggunakan data informasi keuangan dari perusahaan selain manufaktur.
4. Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan atau menambah variabel independen dari rasio keuangan lain yang disinyalir dapat mempengaruhi *return* perusahaan seperti rasio pertumbuhan, *Net Profit Margin* (NPM), *Gross Profit Margin* (GPM), *Return on Equity* (ROE), atau dengan menambah variabel dari sektor makroekonomi seperti faktor politik, perubahan kurs dan inflasi serta perlu mengkaji lebih lanjut mengenai variabel informasi keuangan lain yang mempengaruhi *return* saham. Dengan demikian, hasil yang akan didapat diharapkan lebih akurat.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Departemen Agama RI, *Al-Qur'an dan Terjemahnya*, Bandung: Diponegoro, 2002.

Analisis Laporan Keuangan

Jumingan, *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Bumi Aksara, 2006.

Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: PT RajaGrafindo Persada, 2008.

M. Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi IV, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2007.

Prastowo, Dwi dan Rifka Juliaty, *Analisi Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*, Edisi II, Yogyakarta: UMP AMP YKPN, 2005.

Syafri Harahap, Sofyan, *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*, Jakarta: PT RajaGrafindo Persada, 2001.

Jurnal, Skripsi dan Tesis

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

Ari Dharma Laksmi, Putu Dan Ni Made Dwi Ratnadi, "Dampak Pemoderasian Komponen Arus Kas terhadap Hubungan Laba Akuntansi dengan *Return* Saham," *AUDI Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Volume 24- No. 2 (Juli 2009).

Auliyah, Robiatul dan Ardi Hamzah, "Analisa Karakteristik Perusahaan, Industri dan Ekonomi Makro terhadap *Return* dan Beta Saham Syari'ah di Bursa Efek Jakarta", *Simposium Nasional Akuntansi XI*, (Agustus 2006).

Endang Irianti, Tjiptowati, "Pengaruh Kandungan Informasi Arus Kas, Komponen Arus Kas, dan Laba Akuntansi Terhadap Harga dan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Return Saham," *Tesis*: Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang (2008).

Ganto, Jullimursyida dkk, "Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur terhadap *Return* Saham di Bursa Efek Indonesia," *Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi*, Vol. 8 No. 1 (2008).

Maftuhah, Royya, " *Pengaruh Asset Growth, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Total Asset Turnover* dan *Earning per Share* terhadap Beta Saham Perusahaan di JII," *Skripsi:* Fakultas *Syari'ah* Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2008.

Marini, Leni, "Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) *Return On Equity* (ROE) dan Arus Kas Operasi terhadap *Return* Saham pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2003-2006," *Skripsi*: UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2008).

Maya Pribawanti, Tika, "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Total *Return* Saham Perusahaan Manufaktur yang Membagikan Dividen di Bursa Efek Jakarta," *Skripsi*: Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang (2007).

Meythi, "Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham dengan Persistensi Laba Sebagai Variabel *Intervening*," *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang* (Agustus 2006).

Murtini, Umi dan Shinta Mareta, "Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Perubahan Harga Saham," *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, Vol. 1, No. 1 (Juli 2006).

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 (November 2004).

Suharli, Michell, "Studi Empiris terhadap Dua Faktor yang Mempengaruhi *Return* Saham pada Industri Food dan Beverages di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 7, No. 2 (November 20005).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Ulupui, I. G. K. A., "Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, *Leverage*, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap *Return* Saham (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di BEJ)," *AUDI Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 2, No.1 (2007).

Wachyu Adi Winarto, Wahid,"Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta", *Skripsi*: Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang (2007).

Yunanta, Aris, "Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA), *Return On Investment*, *Current Ratio* dan *Total Asset Turn Over* terhadap Perubahan Harga Saham pada Perusahaan *Consumer Goods* yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2003-3007," *Skripsi*: UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2009).

Manajemen Keuangan dan Pasar Modal

Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonisia, 2005.

Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi IV, Yogyakarta: BPFE, 2004.

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2003.

Kasmir, *Pengantar Manajemen Keuangan*, Jakarta: Kencana, 2010.

Machfoedz, Mas'ud, *Akuntansi Manajemen Perancanaan dan Pembuatan Keputusan Jangka Pendek*, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 1996.

Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi IV, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Skousen dkk., *Akuntansi: Konsep dan Aplikasi*, alih bahasa Salemba Empat, Jakarta: Salemba Empat, 2001.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Metode Penelitian

Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Cetakan IV, Semarang: UNDIP, 2009.

Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta: Ekonisia, 2006.

Lain-lain

Saleh, Fauzy, Bursa dalam Perspektif Hukum Islam, http://fauzisaleh. blogspot.com/2010/05/bursa-dalam-perspektif-hukum-islam.html, akses 14 Maret 2011.

Sunarto, "Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Leverage terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di BEJ," *Jurnal Bisnis dan Ekonomi* (Maret 2001),http://id-jurnal.blogspot.com/2008/04/jurnal-bisnis-dan ekonomi-maret-2001_07.html, akses 15 Juli 2010.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA