



**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
RETURN.SAHAM PADA PT.TELEKOMUNIKASI INDONESIA Tbk  
YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)  
PERIODE 2005 – 2012**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Tugas dan Melengkapi Syarat  
guna Memperoleh Gelar Sarjana Strata Satu (S<sub>1</sub>)  
Dalam Ilmu Ekonomi Syariah



ASAL BUKU INI	:	<i>PENULIS</i>
PENERBIT/HARGA	:	
TGL. PENERIMAAN	:	<i>28 April 2014</i>
NO. KLASIFIKASI	:	
NO. INDUK	:	<i>010114</i>

Oleh :

**NUR THOYYIBBAH**  
NIM. 201 309 079

**PROGRAM STUDI S1 EKONOMI SYARIAH  
SEKOLAH TINGGI AGAMA ISLAM NEGERI  
(STAIN) PEKALONGAN**

**2013**

## PERNYATAAN

Yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Nur Thoyyibbah  
NIM : 201309079  
Jurusan : Syariah/ Ekonomi Syariah  
Angkatan : 2009

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM PADA PT.TELEKOMUNIKASI INDONESIA YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2005-2012”** adalah benar-benar karya penulis sendiri, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenar-benarnya, apabila kemudian hari terbukti skripsi tersebut adalah plagiat, maka penulis siap untuk dicabut gelarnya.

Pekalongan, 23 Oktober 2013

Penulis,



**NUR THOYYIBBAH**  
NIM. 201309079

**Ahmad Syukron, M.Ei**  
Jl. Paesan Tengah No.123  
Kedungwuni-Pekalongan

**Agus Fakhрина, M.S.I**  
Jl. Saroja II No.25  
Griya Tirto Asri-Pekalongan

---

**NOTA PEMBIMBING**

Lampiran : 3 (tiga) exp  
Hal : Naskah Skripsi  
An. **Sdri. Nur Thoyyibbah**

Kepada Yth.  
Ketua STAIN Pekalongan  
c/q. An. Ketua Jurusan Syariah  
Di-

PEKALONGAN

*Assalamualaikum Wr. Wb.*

Setelah kami meneliti dan mengadakan perbaikan seperlunya, maka bersama ini kami kirimkan naskah skripsi saudara:

Nama : **NUR THOYYIBBAH**  
NIM : **201309079**  
Judul : **PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA  
PT.TELEKOMUNIKASI INDONESIA Tbk YANG  
TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)  
PERIODE 2005-2012**

Dengan ini kami mohon agar skripsi tersebut dapat segera dimunaqasahkan.

Demikian harap menjadi perhatian dan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Pembimbing I,

  
**Ahmad Syukron, M.Ei**  
NIP.197110152005011003

Pembimbing II,

  
**Agus Fakhрина, M.S.I**  
NIP. 197701232003121001



**KEMENTERIAN AGAMA**  
**SEKOLAH TINGGI AGAMA ISLAM NEGERI**  
**(STAIN) PEKALONGAN**

Jln. Kusumabangsa No. 9 Telp (0285) 412575- 412572 Fax. 423418

Email : [stainpkl@telkom.net](mailto:stainpkl@telkom.net) – [stainpkl@hotmail.com](mailto:stainpkl@hotmail.com)

**PENGESAHAN**

Ketua Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri (STAIN) Pekalongan mengesahkan Skripsi Saudara :

Nama : **NUR THOYYIBBAH**  
NIM : **201 309 079**  
Judul Skripsi : **PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM PADA PT.TELEKOMUNIKASI INDONESIA Tbk. YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) Pada Periode 2005-2012**

Yang telah diujikan pada hari Rabu tanggal 23 Oktober 2013 dan dinyatakan berhasil serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S<sub>1</sub>) dalam Ilmu Ekonomi Syariah.

**Dewan Penguji**

  
Penguji 1

**Karima Tamara, ST, MM.**

  
Penguji 2

**H. Gunawan Aji, M.Si, Akt.**

Pekalongan, Oktober 2013

Ketua STAIN Pekalongan



**Dr. Ade Dedi Rohayana, M. Ag**

**NIP. 19710115 199803 1 005**

## **PERSEMBAHAN**

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, hidayah dan karunianya kepada peneliti, dengan penuh kerendahan hati karya kecilku ini kupersembahkan kepada mereka yang sangat berarti dalam perjalanan hidupku.

Orang Tuaku tercinta, Ayahanda Kamyono dan Ibunda Siti Sa'adah (Alm), kakaku Siti Magfiroh dan Adikku yang selalu menghibur Ashochibatunnafi'ah dan Ahmad Hida Ulummudin. Dan juga ponakan aku tersayang dek Milkha, Daviq dan Kafa Yang telah mengiringi langkahku dalam menuntut ilmu dan menjalani kehidupan ini dengan penuh do'a, dukungan, semangat dan motivasi serta Almamaterku Tercinta.

## **MOTO**

Bahwa tiada orang dapatkan, kecuali yang ia usahakan, dan bahwa usahanya akan kelihatan nantinya. (Q.S. An Najm Ayat 39-40)

BERDOA, bukan karena kamu membutuhkan sesuatu, tapi karena kamu harus bersyukur atas apa yg telah Dia berikan dalam hidupmu.

Jangan terlalu memikirkan masa lalu karena pergi dan selesai, dan jangan terlalu memikirkan masa depan hingga dia datang sendiri. Karena jika melakukan yang terbaik dihari ini maka hari esok akan lebih baik.

## ABSTRAK

Thoyyibbah Nur, 2013. **Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Return Saham pada PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk. yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) pada periode 2005-2012.** Skripsi Jurusan Syariah Program Studi Ekonomi Syariah Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri (STAIN) Pekalongan. Pembimbing : Bapak,. Ahmad Syukron,M.Ei dan Bapak Agus Fakhrina,M.S.I

Kata Kunci : Kinerja Keuangan, Return Saham, PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk. Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* pada periode 2005-2012.

Kinerja keuangan perusahaan merupakan salah satu faktor yang dilihat oleh investor dalam menentukan pilihan berinvestasi saham. Pemahaman akan *Return Saham* dan faktor-faktor yang mempengaruhinya sangat penting dan dapat membantu investor dalam mengambil keputusan investasinya saham-saham PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk menunjukkan kinerja yang baik dan mampu bersaing dengan saham-saham dari anggota indeks lainnya. Analisis fundamental menekankan bahwa faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *Return Saham* menitik beratkan pada analisis rasio keuangan. Dalam penelitian ini ada tiga variabel rasio keuangan yang digunakan yaitu *Current Ratio*, *ROA* dan *ROE*. Penelitian ini.

Perumusan masalah ini yaitu bagaimana pengaruh *Current Ratio* terhadap *Return Saham* pada PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*? Bagaimana pengaruh *Return On Asset (ROA)* terhadap *Return Saham* pada PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk periode 2005-2012? Bagaimana pengaruh *Return On Equity (ROE)* terhadap *Return Saham* pada PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*? bagaimana pengaruh *Current Ratio*, *Return On Asset (ROA)* dan *Return On Equity (ROE)* secara simultan terhadap *Return Saham* pada PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*? Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio*, *Return On Asset (ROA)* dan *Return On Equity (ROE)* terhadap *Return Saham* pada PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2005-2012. Baik secara simultan maupun parsial. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Return Saham yang berupa *Current Ratio*, *Return On Asset (ROA)* dan *Return On Equity (ROE)* terhadap *Return Saham* pada PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* pada periode 2005-2012 baik secara simultan maupun secara parsial kegunaan dalam penelitian ini adalah sebagai bahan referensi bagi ilmu-ilmu manajemen dan bagi peneliti selanjutnya serta sebagai bahan informasi dan pertimbangan bagi para investor dalam mengambil keputusan.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain penelitian kausal metode pengumpulan data menggunakan dokumentasi dengan sumber data sekunder. Metode analisis data regresi linier bergerak dengan mempertimbangkan Uji Asumsi klasik, yaitu uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastitas, dan autokorelasi.

Hasil penelitian ini menemukan bahwa *Current Ratio* mempunyai hubungan negatif dan mempunyai pengaruh yang tidak signifikan terhadap *Return Saham* pada PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2005-2012, sedangkan *Return On Asset (ROA)* juga mempunyai hubungan negatif dan mempunyai pengaruh yang tidak signifikan terhadap *Return Saham* pada PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2005-2012, dan hanya *Return On Equity (ROE)* yang mempunyai hubungan positif dan signifikan terhadap *Return Saham* pada PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2005-2012. Hal ini ditunjukkan dengan besarnya nilai t-statistik sebesar 1,422 pada nilai alpha 0,210 (2,10%) , 1,221 pada nilai alpha 0,232 (23,2%) dan 1,722 pada nilai alpha 0,026 (2,6%). Nilai F statistik sebesar 1.152 dengan nilai signifikan 0,345 di atas 0,05. Maka dapat dinyatakan bahwa secara bersama-sama *Current Ratio*, *Return On Asset (ROA)* dan *Return On Equity (ROE)* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. Pada PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*. Sementara itu kekuatan variabel bebas untuk mempengaruhi variabel terikat sebesar 0,096 sebagaimana yang ditunjukkan oleh nilai R square 1,5 %



## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum Wr. Wb.*

Puji Syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya kepada kita sekalian.

Sholawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi agung, Nabi akhir zaman, Nabi Muhammad SAW yang selalu kita nantikan syafa'atnya kelak di Yaumul Qiyamah. Alhamdulillah penulis telah berhasil menyelesaikan skripsi yang berjudul: **“PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM PADA PT.TELEKOMUNIKASI INDONESIA Tbk. YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2005-2012”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar sarjana Strata Satu (S<sub>1</sub>) dalam Ilmu Ekonomi Syariah.

Penyusunan Skripsi ini tidak lepas dari berbagai kesulitan. Namun, berkat bantuan serta dukungan penuh dari berbagai pihak, kesulitan tersebut dapat teratasi. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Ade Dedi Rohayana, M.Ag, selaku Ketua Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri (STAIN) Pekalongan.
2. Bapak Drs. A. Tubagus Surur, M.Ag, selaku Ketua Jurusan Syariah.
3. Bapak AM. Muh. Hafidz Ma'sum, M.Ag, selaku Sekretaris Jurusan Syariah.
4. Ibu Karima Tamara, S.T, M.M, selaku Ka-prodi Ekonomi Syariah.
5. Bapak Ahmad Syukron, M.Ei dan Bapak Agus Fakhrina, M.S.I selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya serta memberikan pengarahan selama penulisan skripsi ini.
6. Bapak Hasan Su'aidi, M.S.I, selaku dosen wali studi.
7. Seluruh Bapak dan Ibu dosen serta para staf karyawan STAIN Pekalongan yang senantiasa membantu penulis selama ini.
8. Kepada Ayah dan Ibu yang telah memberikan dukungan berupa do'a dan materiil serta kakak dan adik yang senantiasa memberikan do'a, kasih sayang, perhatian dan dukungan yang begitu besar untuk menyelesaikan skripsi ini.

9. Kepada om Kiswanto dan tante Zum yang telah memberikan bantuan, dukungan yang berupa materi maupun non materi yang begitu besar memberikan dukungan untuk menyelesaikan skripsi ini.
10. Abee Andi yang senantiasa mendampingi, memberikan do'a dan motivasi tanpa henti bagi penulis.
11. Sahabat – sahabat seperjuangan, khususnya Ekosy B angkatan 2009 (Kissbee), terima kasih atas dukungan dan kebersamaannya selama ini.
12. Bapak, Ibu kost dan Teman-teman kost yang senantiasa mendampingi, menghibur, dan kebersamaannya selama ini.
13. Teman-teman KKN, Desa Sariglagah-Warungasem-Batang dan Temen PPL Jamsostek-Cab.Pekalongan. Terimakasih atas kebersamaan kalian selama KKN dan PPL.
14. Untuk Sahabatku Ekosy B '09 Siska Umayyah dan sahabat Kost Laily Fatriyani dan Nur Afifah serta sahabat SMA ku Iis Apriyani Terima kasih untuk semangat dan dukungannya yang selama ini kalian berikan.
15. Kepada semua pihak yang telah membantu hingga penyusunan skripsi ini selesai.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan. Untuk itu, kritik dan saran yang membangun dari pembaca senantiasa penulis harapkan demi kesempurnaan skripsi ini.

Dan pada akhirnya dengan segala kerendahan hati, skripsi ini penulis persembahkan sebagai karya ilmiah yang disertai dengan harapan semoga kehadirannya dapat memberikan manfaat bagi penulis khususnya dan bagi para pembaca pada umumnya, dalam memperkaya wacana intelektual dunia Ekonomi Syariah.

*Wassalamualaikum Wr. Wb*

Pekalongan, Oktober 2013

**Nur Thoyyibbah**  
**NIM. 201309079**

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
LEMBAR PERNYATAAN.....	ii
NOTA PEMBIMBING.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iv
PERSEMBAHAN.....	v
MOTTO .....	vi
ABSTRAK.....	vii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Pembatasan Penelitian .....	6
D. Tujuan Penelitian .....	6
E. Kegunaan Penelitian .....	7
F. Tinjauan Pustaka	
1. Analisis Teori dan Penelitian Terdahulu .....	8
a. Analisis Teoritis.....	8
b. Penelitian Terdahulu.....	10
2. Kerangka Berpikir.....	15
3. Hipotesis .....	16
G. Metode Penelitian .....	17
1. Jenis dan Desain Penelitian.....	17
2. Variabel Penelitian.....	18
3. Definisi Operasional Variabel .....	19
4. Populasi dan Sampel.....	22
5. Objek Penelitian.....	23
6. Teknik Pengumpulan Data Penelitian.....	23
a. Jenis Data .....	23
b. Sumber Data .....	23
7. Metode Pengumpulan Data.....	23
8. Metode Analisis Data .....	24
9. Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	24
10. Pengujian Hipotesis .....	29
H. Sistematika Penulisan .....	30

## BAB II LANDASAN TEORI

A. Tinjauan Umum Pasar Modal .....	32
1. Pengertian Pasar Modal .....	32
2. Mekanisme Perdagangan Pasar Modal .....	33
3. Jenis-jenis Pasar Modal .....	33
B. Tinjauan Umum Tentang Pasar Modal Syariah .....	36
1. Pengertian Pasar Modal Syariah.....	36
2. Sejarah Perkembangan Pasar Modal Syariah .....	37
3. Landasan Hukum dan Pasar Modal Syariah.....	39
4. Bursa Efek Indonesia (BEI).....	46
5. Jakarta Islamic Index (JII) .....	48
C. Saham Syariah .....	49
1. Pengertian Saham Syariah.....	49
2. Jenis-jenis Saham .....	50
3. Kriteria Saham Syariah.....	51
4. Penilaian Saham.. .....	52
5. Return Saham..... .....	55
D. Analisis Laporan Keuangan.....	56
1. Pengertian Analisis Laporan Keuangan .....	56
2. Rasio Keuangan . .....	57
3. Jenis-jenis Rasio Likuiditas .....	57

## BAB III GAMBARAN UMUM PT. TELEKOMUNIKASI INDONESIA Tbk.

A. Gambaran PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	69
B. Profil PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.....	69
1. Sejarah PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	69
2. Lokasi .....	72
3. Struktur Organisasi .....	72
4. Anak Perusahaan .....	73
C. Kondisi Asset PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	87
D. Analisis Laporan Keuangan PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	87
E. Saham-saham PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.....	88
F. Return Saham .....	88
G. Likuiditas .....	89
H. Profitabilitas .....	89
I. Tabel Data .....	84

## BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Statistik Deskriptif .....	91
B. Pembahasan dan Hasil Analisis .....	92

1. Hasil Pengujian Asumsi Klasik .....	93
a. Uji Normalitas.....	93
b. Uji Heterokedastistas .....	94
c. Uji Multikolinearitas .....	95
d. Uji Autokorelasi.....	97
2. Hasil Pengujian Hipotesis.....	97
a. Analisis Regresi Linier Berganda .....	97
b. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	98
c. Uji t.....	99
d. Uji f.....	101

#### BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan .....	107
B. Keterbatasan Penelitian.....	109
C. Saran.....	110

#### DAFTAR PUSTAKA

#### LAMPIRAN

1. Data mentah
2. Output SPSS
3. Riwayat Hidup

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Penelitian Terdahulu .....	14
Table 1.2.	Uji Durbin Watson .....	28
Table 2.1.	Data Tingkat Current Ratio, ROA, ROE dan Return Saham PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk Periode 2005 – 2012 .....	90
Tabel 4.1	Tabel Hasil Statistik Deskriptif.....	92
Tabel 4.2	Tabel Kolmograv-Smirnov .....	94
Tabel 4.3	Tabel Uji Multikolinieritas .....	96
Tabel 4.4	Tabel Hasil Uji Autokorelasi .....	97
Tabel 4.5	Tabel Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	98
Tabel 4.6	Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	99
Tabel 4.7	Hasil Uji t.....	100
Tabel 4.8	Hasil Uji f.....	101

## DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 1.1 Kerangka Berpikir.....	16
GAMBAR 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Grafik Scatterplot).....	95

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Laporan keuangan merupakan sebuah informasi yang penting bagi investor dalam mengambil keputusan investasi. Manfaat laporan keuangan lebih lanjut melalui analisis rasio keuangan. menyatakan bahwa rasio keuangan berguna untuk memprediksi kesulitan keuangan perusahaan, hasil operasi, kondisi keuangan perusahaan saat ini dan pada masa mendatang, serta sebagai pedoman bagi investor mengenai kinerja masa lalu dan masa mendatang.

Kinerja keuangan suatu perusahaan dapat diartikan sebagai prospek atau masa depan, pertumbuhan dan potensi perkembangan yang baik bagi perusahaan. Informasi kinerja keuangan diperlukan untuk menilai perubahan potensial sumber daya ekonomi yang mungkin dikendalikan di masa depan dan untuk memprediksi kapasitas produksi dari sumber daya yang ada.

Tujuan menganalisis laporan keuangan adalah untuk menyediakan informasi bagi pemakai laporan keuangan agar dapat memprediksi, membandingkan serta mengevaluasi kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba.<sup>1</sup> Keinginan dari investor sendiri adalah apabila kondisi dan kinerja perusahaan baik, maka diharapkan dapat menghasilkan laba, serta memberikan *return* saham yang tinggi pula bagi para investor. Pada hakikatnya, seorang investor melakukan investasi dengan harapan agar investasinya tersebut mampu memberikan tingkat

---

<sup>1</sup> Manahan P. Tampubalon, *Manajemen keuangan (Finance Management)*, Cet. Pertama (Bogor : Ghalia Indonesia, 2005), hlm. 35.

pengembalian (*rate of return*) yang diharapkan. Dalam konteks investasi, harapan keuntungan tersebut sering disebut dengan *return*. Tingkat keuntungan (*return*) merupakan rasio antara pendapatan investasi selama beberapa periode dengan jumlah dana yang diinvestasikan.

Dalam penelitian ini untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan digunakan proksi *current ratio*, *Return On Asset (ROA)* dan *Return On Equity (ROE)*. Variabel ini merupakan indikator penting dari laporan keuangan yang memiliki berbagai kegunaan, variabel ini digunakan untuk mengukur perusahaan dalam memperoleh keuntungan secara keseluruhan, semakin besar pengaruh variabel suatu perusahaan semakin besar pula tingkat keuntungan yang dicapai perusahaan tersebut.

*Return* adalah keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan, individu dan institusi dari hasil kebijakan investasi yang dilakukannya. Sedangkan pengertian Saham adalah: 1) Tanda bukti pernyataan kepemilikan modal/ dana pada suatu perusahaan.; 2) Kertas yang tercantum dengan jelas nilai nominal, nama perusahaan dan diikuti dengan hak dan kewajiban, yang dijelaskan kepada setiap pemegangnya; 3) Persediaan yang siap untuk di jual.

*Return* saham merupakan pendapatan yang dinyatakan dalam persentase dari modal awal investasi. Pendapatan investasi dalam saham ini meliputi keuntungan jual beli saham, dimana jika untung disebut *capital gain* dan jika rugi disebut *capital loss*. Di samping *capital gain*, investor juga akan menerima dividen tunai setiap tahunnya.

Pada dasarnya nilai *return* dari setiap sekuritas berbeda-beda satu sama lainnya. Tidak semua sekuritas akan memberikan *return* yang sama bagi para investor. *Return* dari suatu sekuritas ditentukan oleh banyak hal seperti kinerja perusahaan dan strategi perusahaan mengelola laba yang dimiliki. Perusahaan dianggap gagal keuangannya jika perusahaan tersebut tidak mampu membayar kewajibannya pada waktu jatuh tempo meskipun total aktiva melebihi total kewajibannya pada waktu jatuh tempo.<sup>2</sup>

PT Telekomunikasi Indonesia merupakan salah satu dari 30 emiten yang termasuk di dalam JII (*Jakarta Islamic index*) yaitu index yang dikembangkan oleh BEJ bekerja sama dengan danareksa *Investment Management*. Index ini merupakan index yang mengakomodasi syariat investasi dalam Islam atau boleh dikatakan merupakan indeks yang berdasarkan syariat Islam. Dengan kata lain, dalam indeks ini dimasukkan saham-saham yang memenuhi kriteria investasi dalam syariat Islam, adapun saham-saham yang termasuk di dalam indeks syariah adalah emiten yang kegiatan usahanya tidak bertentangan dengan prinsip syariat Islam.

Di dalam JII, terdiri dari 30 *emiten* yang telah melalui proses seleksi dengan kriteria sesuai syariat dan dikaji ulang setiap 6 bulan sekali. Salah satu emiten yang termasuk dalam daftar indeks saham syariah adalah PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk. Emiten ini mampu eksis di tiap periode sejak awal mula dikembangkannya indeks JII dan memberikan *return*. Yang cukup maksimal bagi investornya.

---

<sup>2</sup> Purwanto, *New Business Administration*, (Yogyakarta, Pustaka Belajar, 2002), hlm,212.

PT TELKOM merupakan perusahaan BUMN yang bergerak di bidang jasa informasi dan komunikasi serta penyedia jasa dan jaringan telekomunikasi secara lengkap di Indonesia. Didirikan pada tanggal 23 Oktober 1856 dan diluncurkan kembali pada tanggal 23 Oktober 2009.

Penelitian tentang tiga variabel (Likuiditas, Profitabilitas, dan *Return Saham*). Subyek penelitian yaitu PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk. 2005-2012 dengan penyajian data dilakukan menggunakan panel data, sehingga jumlah sampel data yang diteliti (n) dalam penelitian ini sebanyak 32 data sampel data penelitian.

Jasa Telekomunikasi menjadi semakin penting dan dianggap sebagai kebutuhan pokok masyarakat seiring berkembang-nya zaman dan tidak lagi menjadi sesuatu yang mewah yang hanya di miliki oleh kalangan menengah keatas akan tetapi jasa Telekomunikasi saat ini sudah menjadi kebutuhan pokok seluruh kalangan masyarakat. Sehingga perkembangan jasa Telekomunikasi menjadi sangat pesat. Alasan inilah yang menjadi saham PT.Telekomunikasi Indonesia tetap incar investor dan sebagai jaminan *return* yang akan diperoleh.

Terkait dengan *return* yang diperoleh PT.Telekomunikasi Indonesia,Tbk mengalami peningkatan dan penurunan akibat dari pengaruh kondisi internal perusahaan maupun faktor makro ekonomi. Namun dalam penelitian ini, penulis hanya mengkaji seputar pengaruh laporan keuangan likuiditas dan profitabilitas terhadap *return saham*.<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> [http : // www. Telkom-indonesia. Com](http://www.Telkom-indonesia.Com) / Kamis, 28 Maret 2013.

Sektor industri *Telecommunication* cukup menarik untuk dijadikan objek penelitian karena sektor *Telecommunication* mempunyai aktivitas yang cukup baik di pasar modal. perkembangan industri *Telecommunication* di Indonesia semakin pesat, sebagai akibat meningkatnya jumlah penduduk dan pendapatan per kapita, pasar *Telecommunication* mengalami pertumbuhan yang luar biasa. Perusahaan *Telecommunication* mempunyai nilai ekonomi yang tinggi akan keuntungan yang menggiurkan. Baik bagi perusahaan itu sendiri maupun pelaku pasar modal.

Berdasarkan uraian diatas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *Return Saham*. Untuk itu penulis mengambil judul penelitian “**Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2005-2012**”.

#### **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya, maka peneliti merumuskan masalah sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh *Current Ratio* terhadap *Return Saham* pada PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode tahun 2005-2012?
2. Bagaimana pengaruh *Return On Asset (ROA)* terhadap *Return Saham* pada PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode tahun 2005-2012?

3. Bagaimana pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap *Return Saham* pada PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode tahun 2005-2012?
4. Bagaimana pengaruh *Current Ratio*, *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) berpengaruh secara simultan terhadap *Return Saham* pada PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode tahun 2005-2012?

### C. Pembatasan Penelitian

Penelitian agar tidak melebar dan menyimpang dari yang akan dibahas, maka peneliti akan memberikan batasan-batasan sebagai berikut:

1. Perusahaan yang akan diteliti adalah laporan keuangan PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk.
2. Laporan keuangan yang akan diteliti adalah laporan keuangan PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk selama 8 Tahun yaitu 2005-2012.
3. Variabel yang digunakan dalam penelitian adalah *Current Ratio*, *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), dan *Return Saham*.<sup>4</sup>

### D. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini untuk memberikan jawaban atas perumusan masalah, yaitu sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Current Ratio*, *Return On Asset* (ROA), dan *Return On Equity* (ROE) terhadap *Return Saham* secara

---

<sup>4</sup> Purwanto, *Ibid.*, hlm.125

simultan terhadap *Return Saham* pada PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk yang terdaftar di Jakarta Islamic Index

2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Current Ratio*, *Return On Asset* (ROA), dan *Return On Equity* (ROE) terhadap *Return Saham* secara parsial terhadap *Return Saham* pada PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk yang terdaftar di Jakarta Islamic Index
3. Untuk mengetahui dan menganalisis besarnya *Current Ratio*, *Return On Asset* (ROA), dan *return on equity* (ROE) terhadap *Return Saham* dalam menentukan *Return Saham* pada PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk yang terdaftar di Jakarta Islamic Index

#### **E. Kegunaan Penelitian**

Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah :

Penelitian ini diharapkan dapat berguna dan memberikan kontribusi dalam pengembangan teori dan ilmu pengetahuan, terutama manajemen keuangan mengenai *Current Ratio*, *Return On Asset* (ROA), dan *Return On Equity* (ROE) serta pengaruhnya terhadap *Return Saham* PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk yang terdaftar di Jakarta Islamic Index.

Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai sumbangan pemikiran serta referensi perluasan penelitian berikutnya.

## F. Tinjauan Pustaka

### 1. Kerangka Teori dan Penelitian Terdahulu

#### a. Kerangka Teori

##### 1) Current Ratio

Asset lancar (*current ratio*) adalah ukuran yang umum digunakan atas solvensi jangka pendek, kemampuan suatu perusahaan memenuhi kebutuhan utang ketika jatuh tempo. Harus dipahami bahwa penggunaan *current ratio* dalam menganalisis laporan keuangan hanya mampu memberikan analisis secara kasar, oleh karena itu perlu adanya dukungan analisa secara kualitatif secara lebih komprehensif.

##### 2) Profitabilitas

Yang meliputi dua variabel yaitu *Return On Assets* (ROA), dan *Return On Equity* (ROE).

##### *Return On Asset* (ROA)

ROA menggambarkan pembagian antara keuntungan bersih dan aset (aktiva / harta) total, dinyatakan dalam persentase . Investor di pasar modal sangat memperhatikan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan, menunjang, dan meningkatkan *profit*.

##### *Return On Equity* (ROE)

ROE atau sering disebut *Return On Common Equity*, dalam bahasa Indonesia sering juga diterjemahkan sebagai Rentabilitas Saham Sendiri (Rentabilitas Modal Saham). ROE menggambarkan rasio keuntungan bersih sesudah pajak terhadap modal sendiri, yang mengukur tingkat hasil

pengembalian dari modal pemegang saham (modal sendiri) diinvestasikan ke dalam perusahaan. Semakin tinggi nilai persentase ROE menunjukkan bahwa kinerja perusahaan semakin baik, karena berarti bisnis itu memberikan pengembalian hasil yang menguntungkan bagi pemilik modal yang menginvestasikan modal mereka ke dalam perusahaan".<sup>5</sup>

### 3) Return Saham

*Return saham* adalah keuntungan yang diterima investasi saham selama periode tertentu. Perilaku investor terhadap saham dipengaruhi oleh informasi laba akuntansi dalam hal ini yaitu laba per lembar saham (*earnings per share*). Peningkatan laba per lembar saham mempengaruhi hasil pengembalian (*return*) yang berhak diperoleh investor karena menginvestasikan dananya dalam bentuk saham suatu perusahaan. Hasil pengembalian saham dari investasi tersebut deviden dan atau *capital gain*.<sup>6</sup>

### 4) PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk.

Pada tanggal 14 november 1995 dilakukan penawaran umum perdana saham TELKOM. Sejak itu saham TELKOM. Sejak itu saham TELKOM tercatat dan diperdagangkan di bursa efek Jakarta (BEJ),bursa efek Surabaya ( BES), bursa saham newyork (NYSE), dan bursa saham London (LSE). Saham TELKOM juga diperdagangkan tanpa pencatatan di Bursa Saham Tokyo.

---

<sup>5</sup> Ig.K.A.ulupui, "*Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas,Leverage,Aktivitas, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham*", skripsi, (universitas udayana,2006), hlm,31

<sup>6</sup> Sarsa Meta Nugrahani,"Analisis Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal Perusahaan",Jurnal, (Semarang: UNDIP, 2012), hlm,7

#### 5) Jakarta Islamic Index (JII)

*Jakarta Islamic Index* (JII) diluncurkan pertama kali pada tanggal 3 Juli 2000 yang merupakan hasil kerjasama antara PT *Bursa Efek Jakarta* (BEJ) dengan PT. DIM. Melalui indeks ini, diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor untuk mengembangkan investasi secara syariah. Penentuan kriteria dari komponen *Jakarta Islamic Index* (JII) tersebut disusun berdasarkan persetujuan dari Dewan Pengawas Syariah PT. DIM. Kondisi ini bertujuan untuk memenuhi kepentingan pemodal yang ingin mendasarkan kegiatan investasinya berdasarkan prinsip-prinsip syariah, maka disusunlah indeks yang secara khusus terdiri dari komponen saham-saham yang tergolong kegiatan usahanya tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah.

#### b. Peneliti terdahulu

Suatu penelitian membutuhkan banyak masukan-masukan dari peneliti terdahulu agar dapat mempermudah arah kerja dari suatu penelitian. Masukan-masukan tersebut berupa teori-teori yang digunakan dalam sebuah penelitian.

Beberapa penelitian yang pernah dilakukan untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio*, *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) Terhadap *Return Saham* diantaranya adalah :

Penelitian yang dilakukan oleh Rinda Dwi Kristiani (2012) dengan judul pengaruh EPS, ROA, ROE, dan PER terhadap *return saham* perusahaan *telecommunication* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

2001-2010. Variabel independen dalam penelitian ini adalah EPS, ROA, ROE, dan PER sedangkan *variabel* dependennya adalah *return* saham. Hasil penelitiannya menyimpulkan secara simultan variabel *EPS*, *ROA*, *ROE*, dan *PER* berpengaruh terhadap *return* saham. Secara parsial, hanya variabel *PER* berpengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan variabel *EPS*, *ROA*, dan *ROE* tidak berpengaruh terhadap *return* saham<sup>7</sup>

Penelitian Arif Teguh Revianto (2012) dengan Judul pengaruh debt ratio dan profitabilitas terhadap *return* saham perusahaan tekstil yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2005-2009. Berdasarkan hasil perhitungan analisis regresi berganda menghasilkan persamaan sebagai berikut

$$Y = 0.048 - 0.00389 X_1 + 0.005 X_2 + 0.00035 X_3$$

Berdasarkan uji F dari ketiga *variabel* independen yang dianalisis terhadap *return* saham, mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham (Y). Hal ini ditunjukkan dengan tingkat signifikan 0.0000 lebih kecil dari  $\alpha = 0.05$ . Sedangkan *return on asset* (ROA) mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *return* saham.<sup>8</sup>

Penelitian Sifi Ardhian Nuraeni (2011) dengan Judul pengaruh *return on asset* (ROA), *debt to equity ratio* (DER), *cash position* dan *firm size* terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa

---

<sup>7</sup> Rinda Dwi Kristiani, "Pengaruh EPS, ROA, ROE, dan PER terhadap Return Saham Perusahaan Telecommunication yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2001-2010" (Yogyakarta Fakultas Syariah: Skripsi 2012),

<sup>8</sup> Arif Teguh Revianto, "Pengaruh Debt Ratio dan Profitabilitas terhadap Return Saham Perusahaan Tekstil yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2005-2009" (Semarang: Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Diponegoro, Skripsi, 2012)..

Efek Indonesia 2009-2010. Variabel independen dalam penelitian ini adalah pengaruh *return on asset* (ROA), *debt to equity ratio* (DER), *cash position* dan *firm size* sedangkan *variabel* dependennya adalah *return* saham. Hasil penelitiannya menyimpulkan secara simultan *return on asset* (ROA), *debt to equity ratio* (DER), *cash position* dan *firm size* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham sedangkan secara parsial hanya DER dan ROA yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham<sup>9</sup>.

Penelitian Indra Widjaja (2009) dengan judul “Pengaruh *Current ratio* dan Ukuran Perusahaan terhadap *Return* saham Sektor Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta 2007-2008. Variabel independen”, dalam penelitian ini adalah *current ratio* (CR) dan *size* (SZ) sedangkan *variabel* dependennya adalah *return saham*. Hasil penelitiannya menyimpulkan bahwa pengaruh *current ratio* terhadap *return saham* bersifat negatif, sedangkan *size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return saham*<sup>10</sup>.

Penelitian IGK Ulupuli (2006) dengan judul “Pengaruh Rasio Likuiditas, leverage, aktivitas, dan profitabilitas terhadap *return saham* pada perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta 1999-2005”.

---

<sup>9</sup> Sifi Ardhian Nuraeni, “*Pengaruh Return On Asset (ROA), Debt To Equity Ratio (DER), Cash Position dan Firm Size terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2009-2010*” (Semarang: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro, Skripsi 2011)

<sup>10</sup> Indra Widjaja, “*Pengaruh Current Ratio dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham Sektor Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta 2007-2008*” (Yogyakarta: Universitas Islam Negeri Kalijaga, Skripsi 2009).

Variabel Independen dalam penelitian ini adalah *current ratio*, *debt to equity ratio*, *total asset turn over*, *return on equity* (ROE) dan *return on asset* (ROA) sedangkan *variabel dependennya* adalah *return* saham. Hasil Penelitiannya menyimpulkan secara simultan, semua variabel berpengaruh terhadap *return* saham secara signifikan sedangkan secara parsial hanya *current ratio* dan ROA yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return saham*<sup>11</sup>.

Penelitian Hapcin Suhairy (2006) dengan “Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Lverage terhadap *Return Saham* Perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta”. Variabel Independen dalam penelitian ini adalah *return on asset* (ROA), *return on equity* (ROE) dan *dept equity ratio* (DER) sedangkan *variabel dependennya* adalah *return* saham. Hasil penelitiannya menyimpulkan secara simultan ROA, ROE dan DER berpengaruh signifikan terhadap *return saham* sedangkan secara parsial hanya ROE yang tidak berpengaruh terhadap *return saham*<sup>12</sup>.

---

<sup>11</sup> IGK Ulupuli, “Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta 1999-2005”( Makassar: Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Udayana, Skripsi,2006).

<sup>12</sup> Hapcin Suhairy, “Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Lverage terhadap *Return Saham* Perusahaan Industry Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta”, (Makassar: Fakultas Ekonomi Universitas Hassanudin, Skripsi 2006).

Dari uraian di atas maka dapat disimpulkan dalam tabel berikut:

**Tabel 2.1**  
**Penelitian Terdahulu**

No	Judul/Peneliti/ Tahun	Variabel	Metode penelitian & uji analisis	Kesimpulan
1	menguji pengaruh rasio profitabilitas dan leverage terhadap <i>return</i> saham/ Hapcin Suhairy (2006)	Rasio profitabilitas dan leverage terhadap <i>return</i> saham	Kuantitatif Uji asumsi klasik, regresi berganda,	uji t dan uji F dari analisis ini menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan antara DER dengan <i>return</i> saham
2	analisis pengaruh Rasio Likuiditas, leverage, aktivitas, dan profitabilitas terhadap <i>return</i> saham/ IGK Ulupuli (2006)	Rasio likuiditas, leverage, aktivitas, dan profitabilitas terhadap <i>return</i> saham	Kuantitatif Uji asumsi klasik, regresi berganda,	uji t dan uji F dari analisis ini menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan antara current ratio dan ROA dengan <i>return</i> saham
3	pengaruh current ratio dan Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return</i> saham/ Indra Widjaja (2009)	Current ratio dan ukuran perusahaan terhadap <i>return</i> saham	Kuantitatif Uji asumsi klasik, regresi berganda	uji t dan uji F dari analisis ini menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan antara Firm Size dengan <i>return</i> saham
4	analisis pengaruh ROA, DER, cash position dan firm size terhadap <i>return</i> saham/ Sifi Ardhian Nuraeni (2011)	ROA, DER, cash position dan firm size terhadap <i>return</i> saham	Kuantitatif Uji asumsi klasik, regresi berganda	uji t dan uji F dari analisis ini menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan antara ROA dan DER dengan <i>return</i> saham
5	analisis pengaruh EPS, ROA, ROE, dan PER terhadap <i>return</i> saham/ Rinda Dwi Kristiani (2012)	EPS, ROA, ROE, dan PER terhadap <i>return</i> saham	Kuantitatif Uji asumsi klasik, regresi linier berganda	Uji t dan uji F dari analisis ini menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan antara PER dengan <i>return</i> saham
6	analisis pengaruh dept ratio dan profitabilitas terhadap <i>return</i> saham/ Arif Teguh Revianto (2012)	Dept ratio dan profitabilitas terhadap <i>return</i> saham	Kuantitatif Uji asumsi klasik, linier berganda	Uji t dan F dari analisis ini menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan antara ROA dengan <i>return</i> saham

Berdasarkan tabel 2.1 di atas, dapat diketahui masukan atau kontribusi penelitian terdahulu bagi penelitian yang dilakukan saat ini adalah:

1. Penelitian terdahulu memberikan penguatan konsep-konsep mengenai rasio- rasio atau variabel-variabel yang mempengaruhi *Return Saham*.
2. Memberikan masukan-masukan untuk menjabarkan konsep tentang *Return Saham* dengan menggunakan analisis regresi.

Persamaan penelitian terdahulu dengan penelitian ini adalah peneliti akan menganalisis tentang *Return Saham* dengan alat analisis yang sama, yang sebelumnya diteliti oleh Rinda Dwi Kristiani, Arief Teguh Revianto, Sifi Ardhian Nuraeni, Indra Widjaja , IGK Ulupuli, dan Hapcin Suhairy.

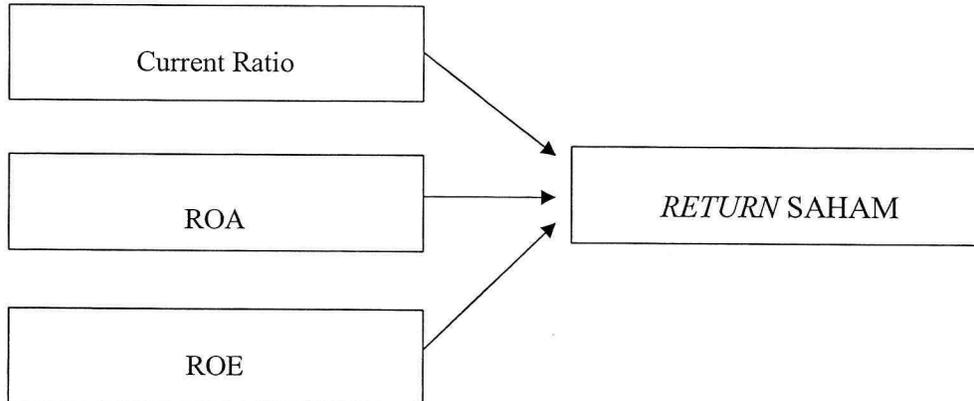
Perbedaan dengan penelitian terdahulu adalah penelitian ini menggunakan empat variabel bebas yang berbeda yaitu *current ratio*, *return on asset* (ROA) dan *return on equity* (ROE). Serta objek penelitian ini adalah PT. Telekomunikasi Indonesia. Tbk

## **2. Kerangka Berpikir**

Berdasarkan telaah pustaka dan tujuan penelitian maka kerangka kerja (*frame work*) antara analisis *Current ratio* (asset lancar), *return on asset* (ROA) dan *return on equity* (ROE) terhadap *Return Saham* dapat dilihat pada gambar 1.1 berikut:



Gambar 1.1.

Kerangka kerja (*frame work*)

## Keterangan:

- Semakin tinggi *Current Ratio* maka semakin banyak pula *Return Saham* nya.
- Semakin tinggi *Return On Asset* (ROA) maka semakin besar pula *Return Saham* nya.
- Semakin tinggi *Return On Equity* (ROE) maka semakin besar pula nilai *Return saham* nya.

### 3. Hipotesis

Berdasarkan pada latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian serta telaah pustaka seperti yang telah diuraikan tersebut di atas, maka hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

H1 : *Current Ratio* tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*

H1 : *Current Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*

H2 : *Return On Asset* (ROA) tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*

H2 : *Return On Asset* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*

H3 : *Return On Equity* (ROE) tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*

H3 : *Return On Equity* (ROE) berpengaruh terhadap *Return Saham*

## G. Metode Penelitian

Metode penelitian adalah tata cara bagaimana sesuatu penelitian dilaksanakan.<sup>13</sup> Dalam metode penelitian ini akan mencakup beberapa hal, yakni sebagai berikut:

### 1. Jenis dan Desain Penelitian

Pendekatan yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif. Penelitian kuantitatif adalah penelitian yang tidak mementingkan kedalaman data, penelitian kuantitatif tidak terlalu menitikberatkan pada kedalaman data, yang penting dapat merekam data sebanyak-banyaknya dari populasi yang luas. Walaupun populasi penelitian besar, tetapi dengan mudah dapat dianalisis, baik melalui rumus-rumus statistik maupun komputer. Jadi pemecahan masalahnya didominasi oleh peran statistik.<sup>14</sup> Digunakan pendekatan kuantitatif karena dalam penelitian ini ingin mengetahui Pengaruh *Current Ratio*, *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap *Return Saham* dengan kinerja keuangan perusahaan dan jenis penelitian yang digunakan adalah studi komparasi karena penelitian ini ingin mengetahui pengaruh *Current Ratio*, *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap kinerja keuangan pada PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk.

<sup>13</sup> Mochamad Fauzi, *Metode Penelitian Kuantitatif*, (Semarang: Walisongo Press, 2009), hlm.

<sup>14</sup> Masyhuri dan Zainuddin, *Metodelogi Penelitian Pendekatan Praktis dan Aplikatif*, hlm. 13

## 2. Variabel Penelitian

Variabel yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah:

### a. Variabel terikat (Y)

Variabel terikat (*dependent variabel*) merupakan variabel yang diakibatkan atau dipengaruhi oleh variabel bebas. Keberadaan variabel ini dalam penelitian kuantitatif adalah sebagai variabel yang dijelaskan dalam fokus atau topik penelitian. Variabel ini biasanya disimbolkan dengan variabel “y”.<sup>15</sup> Sebagai proksi dari kinerja keuangan PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk. akan digunakan rasio profitabilitas yang diukur dengan menentukan nilai *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE).

### b. Variabel bebas (X)

Variabel bebas (*independen variabel*) merupakan variabel yang mempengaruhi variabel lain atau menghasilkan akibat pada variabel yang lain, yang pada umumnya berada dalam urutan tata waktu yang terjadi lebih dulu. Keberadaan variabel ini dalam penelitian kuantitatif merupakan variabel yang menjelaskan terjadinya fokus atau topik penelitian. Variabel ini biasanya disimbolkan dengan variabel “x”.<sup>16</sup> dalam penelitian ini adalah *asset lancar* (*Current Ratio*), *return on asset* (ROA) dan *return on equity* (ROE).

---

<sup>15</sup> Nanang Martono, *Metode Penelitian Kuantitatif: Analisis Isi dan Analisis Data Skunder*, (Jakarta: Rajawali Press, 2011), hlm.57

<sup>16</sup> Nanang Martono, *ibid*, hlm. 57

### 3. Definisi Operasional Variabel

Berkaitan dengan masalah yang akan dibahas dalam penelitian maka dapat dijelaskan variabel operasional sebagai berikut:

#### a. Return Saham

*Return saham* adalah keuntungan yang diterima investasi saham selama periode tertentu. Perilaku investor terhadap saham dipengaruhi oleh informasi laba akuntansi dalam hal ini yaitu laba per lembar saham (*earnings per share*). Peningkatan laba per lembar saham mempengaruhi hasil pengembalian (*return*) yang berhak diperoleh investor karena menginvestasikan dananya dalam bentuk saham suatu perusahaan. Hasil pengembalian saham dari investasi tersebut deviden dan atau *capital gain*.<sup>17</sup>

#### b. Likuiditas

Secara umum dapat disimpulkan bahwa likuiditas adalah perbandingan antara aktiva lancar dengan utang lancar. Besarnya perbandingan / rasio terbaik antara aktiva lancar dengan utang lancar untuk mengukur dilikuiditas.

##### 1) Rasio Likuiditas

Rasio likuiditas merupakan menunjukkan tingkat kemudahan relative suatu aktiva untuk segera dikonversikan ke dalam kas dengan sedikit atau tanpa penurunan nilai serta tingkat kepastian tentang jumlah kas yang dapat diperoleh. Kas merupakan suatu aktiva yang

---

<sup>17</sup> Sarsa Meta Nugrahani, "Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan", Jurnal, (Semarang: UNDIP, 2012), hlm,7

paling likuid, aktiva lain mungkin relative likuid atau tidak likuid tergantung seberapa cepat aktiva ini dapat dikonversikan ke dalam kas, misalnya surat-surat berharga (efek-efek). Sedangkan aktiva yang tidak likuid contohnya tanah, dan gedung.<sup>18</sup>

*Current ratio* (asset lancar) merupakan ukuran yang umum digunakan atas solvensi jangka pendek, kemampuan suatu perusahaan memenuhi kebutuhan utang ketika jatuh tempo. Harus dipahami bahwa penggunaan *current ratio* dalam menganalisis laporan keuangan hanya mampu memberikan analisis secara kasar, oleh karena itu perlu adanya dukungan analisa secara kualitatif secara lebih komprehensif.<sup>19</sup> Akan tetapi dalam penelitian ini hanya menggunakan variabel *current ratio* untuk mengukur likuiditas. karena dalam penelitian ini mau mengetahui seberapa besar nilai asset lancar dan pasiva lancar nya atau kewajiban lancar.

## 2) Profitabilitas

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan keuntungan dan penjualan barang atau jasa yang di produksinya, total aktiva maupun modal sendiri. Dengan demikian bagi investor jangka panjang akan sangat berkepentingan dengan analisis profitabilitas ini misalnya bagi pemegang saham akan melihat keuntungan yang benar-benar akan diterima dalam bentuk

---

<sup>18</sup> Manahan P. Tampubalon, *Manajemen Keuangan (Finance Management)*, Cet. Pertama (Bogor: Ghalia Indonesia, 2005), hlm. 35-36

<sup>19</sup> Kamarudin Ahmad, *Dasar-dasar Manajemen Investasi*, (Jakarta: PT.Rineka Cipta, 1996), hlm,79

deviden. “Untuk mengukur kinerja suatu perusahaan, investor biasanya melihat kinerja keuangan yang tercermin dari berbagai macam rasio. Salah satu indikator pengukuran kinerja keuangan yang sering digunakan adalah profitabilitas perusahaan. Alat ukur profitabilitas perusahaan yang sering digunakan adalah *Return On Assets* (ROA), dan *Return On Equity* (ROE). Karena terdapat hubungan yang saling terkait dengan profit dan investasi.

*Return On Asset* (ROA) menggambarkan pembagian antara keuntungan bersih dan aset (aktiva / harta) total, dinyatakan dalam persentase. *Return On Equity* (ROE) menggambarkan rasio keuntungan bersih sesudah pajak terhadap modal sendiri, yang mengukur tingkat hasil pengembalian dari modal pemegang saham (modal sendiri) diinvestasikan ke dalam perusahaan. Semakin tinggi nilai persentase *Return On Equity* (ROE) menunjukkan bahwa kinerja perusahaan semakin baik, karena berarti bisnis itu memberikan pengembalian hasil yang menguntungkan bagi pemilik modal yang menginvestasikan modal mereka ke dalam perusahaan”.<sup>20</sup>

ROE atau sering disebut *Return On Equity*, dalam bahasa Indonesia sering juga diterjemahkan sebagai Rentabilitas Saham Sendiri (Rentabilitas Modal Saham). Investor yang akan membeli saham akan tertarik dengan ukuran profitabilitas ini, atau bagian dari total profitabilitas yang bisa dialokasikan ke pemegang saham. *Return on*

---

<sup>20</sup> Ig. K. A. Ulupui, “*Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap Return Saham*”, Skripsi, (Universitas Udayana, 2006), hlm,31

*equity* merupakan suatu pengukuran dari penghasilan (*income*) yang tersedia bagi para pemilik perusahaan (baik pemegang saham biasa maupun saham preferan) atas modal yang mereka investasikan didalam perusahaan. secara umum tentu saja semakin tinggi *return* atau penghasilan yang diperoleh semakin baik kedudukan pemilik perusahaan.<sup>21</sup>

**Tabel 1.3.**  
**Definisi Operasional Variabel**

No	Variabel	Definisi	Pengukuran	Skala Pengukur
1	Current ratio	Rasio antara Asset lancar dengan utang lancar	$\frac{\text{Current assets}}{\text{Current liabilities}}$	Rasio <sup>22</sup>
2	ROA	Rasio antara laba sebelum pajak dengan rata-rata total asset	$\frac{\text{laba Sebelum Pajak}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$	Rasio
3	ROE	Rasio antara laba setelah pajak dengan rata-rata total asset	$\frac{\text{Earning After Tax (EAT)}}{\text{Shareholders' Equity}}$	Rasio <sup>23</sup>
4	Return saham	pendapatan yang dinyatakan dalam persentase dari modal awal investasi.	$R_{i,t} = \frac{(P_t - P_{t-1}) + D_t}{P_{t-1}}$	Rasio <sup>24</sup>

#### 4. Populasi dan Sampel

Populasi adalah laporan tahun 2005 sampai 2012 keuangan Telekomunikasi Indonesia dengan sampel 2005 sampai 2012 dengan 32 data. Wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek/subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya.<sup>25</sup> Sampel adalah bagian dari

<sup>21</sup>Irham fahmi, *ibid*, hlm.125

<sup>22</sup> Irham Fahmi, *ibid*, hlm 121.

<sup>23</sup> Irham Fahmi, *ibid*, hlm 137.

<sup>24</sup> Eduardur Tandelilin, *ibid*, 301.

<sup>25</sup> Sugiyono, *Statistik Untuk Penelitian*, (Bandung: CV. Alfabeta, 2009), hlm. 61

jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi.<sup>26</sup>

## 5. Objek Penelitian

Dalam penelitian ini akan diambil objek PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII).

## 6. Teknik Pengumpulan Data Penelitian

### a. Jenis Data

Jenis data yang akan digunakan adalah data skunder yang berupa laporan triwulan pada PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk periode 2005-2012.

### b. Sumber Data

Data diperoleh dari Laporan Keuangan Publikasi yang diterbitkan oleh PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk yang didapat dari annual report dan laporan keuangan Triwulan yang ditampilkan di *website*

## 7. Metode Pengumpulan Data

Data merupakan tahapan yang sangat kritis dalam proses penelitian bisnis dan ekonomi, analisis kuantitatif adalah analisis yang dilakukan dengan mengolah data (setelah data dikumpulkan dan tabulasikan sesuai dengan variabel yang ada) dalam bentuk angka dengan metode statistik adalah teknologi output SPSS 17.0. Analisis digunakan untuk menganalisa masalah yang dapat diwujudkan dalam jumlah tertentu atau diwujudkan dalam kuantitas tertentu.<sup>27</sup>

---

<sup>26</sup> Sugiyono, *ibid*, hlm. 62

<sup>27</sup> Mudrajat Kuncoro, *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*, (Jakarta, Erlangga, 2003), hlm.64.

## 8. Metode Analisis Data

### 8.1 Penghitungan *Current Ratio*

Mencari data laporan keuangan Triwulan dari PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk yang terdaftar di Jakarta Islamic index (JII) periode 2005-2012. cara penghitungannya menggunakan rumus *Current Ratio* sesuai data keuangan yang diperoleh dari laporan keuangan PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk tersebut.

Rumus : *Current Ratio* adalah

$$\frac{\text{Current assets}}{\text{Current liabilities}}$$

Keterangan :

Current ratio : Asset Lancar

Current Assets : Jumlah aktiva lancar

Current liabilities : Kwajiban lancer.

Dimana jumlah aktiva lacar dibagi dengan kwajiban lancer x 100%.

### 8.2 Penghitungan Return On Asset (ROA)

Penghitungan Return On Asset (ROA) menggambarkan pembagian antara keuntungan bersih dan asset (aktiva/harta) totsl. dilihat dari laporan keuangan PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk. Periode 2005-2012.

### 8.3 Penghitungan Return On Equity (ROE)

Penghitungan Return On Equity (ROE) menggambarkan ratio keuntungan bersih sesudah pajak terhadap modal sendiri. yang mengukur tingkat hasil pengembalian dari modal pemegang saham (modal sendiri)

diinvestasikan ke dalam perusahaan dilihat dari laporan keuangan PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk. Periode 2005-2012.

## 9. Teknik Pengolahan dan Analisis Data

### 9.1. Model Regresi

Untuk melihat pengaruh *Current Ratio*, *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE). maka akan digunakan persamaan regresi linier berganda. Model persamaan regresi linier berganda dalam penelitian ini adalah :

$$Y = a + b_1x_1 + b_2x_2 + b_3x_3 + e$$

Dimana :

- Y = *Return Saham*
- a = Intersep Model (konstanta)
- b = koefisien regresi model
- X<sub>1</sub> = *Current Ratio*
- X<sub>2</sub> = *Return On Asset* (ROA)
- X<sub>3</sub> = *Return On Equity* (ROE)
- e = Error term model (variabel residual)

### 9.2. Uji Asumsi Klasik

Dikarenakan dalam penelitian ini uji hipotesis dilakukan menggunakan model regresi linier berganda, maka data yang akan diolah terlebih dahulu harus bebas dari asumsi klasik.

### 1) Uji Normalitas Data

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Seperti diketahui bahwa uji t dan F mengasumsikan bahwa nilai residual mengikuti distribusi normal. Kalau asumsi ini dilanggar maka uji statistik menjadi tidak valid untuk jumlah sampel kecil. Model regresi yang baik, menggunakan data yang terdistribusi normal atau mendekati normal. Ada dua cara untuk mendeteksi apakah residual berdistribusi normal atau tidak yaitu dengan analisis grafik dan uji statistik.<sup>28</sup>

Uji normalitas dalam penelitian ini menggunakan uji statistik non-parametrik Kolmogorov-Smirnov (K-S). Jika signifikansi hasil uji K-S nilainya lebih besar dari 0,05 berarti data terdistribusi normal.

### 2) Uji Heteroskedastisitas

Uji Heteroskedastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Jika variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain tetap, maka disebut Homoskedastisitas dan jika berbeda disebut Heteroskedastisitas.

---

<sup>28</sup> Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS 19*, (Semarang: BPUD, 2011), hlm. 160

Model regresi yang baik adalah yang Homoskedastisitas atau tidak terjadi Heteroskedastisitas.<sup>29</sup>

Dalam penelitian ini, uji heteroskedastisitas akan dilakukan dengan melihat Grafik Plot antara nilai prediksi variabel terikat (dependen) dengan residualnya. Dasar analisisnya, sebagai berikut:<sup>30</sup>

- a) Jika ada pola tertentu, seperti titik-titik yang ada membentuk pola tertentu yang teratur (bergelombang, melebar kemudian menyempit), maka mengindikasikan telah terjadi heteroskedastisitas.
- b) Jika tidak ada pola yang jelas, serta titik-titik menyebar diatas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y, maka tidak terjadi heteroskedastisitas.

### 3) Uji Multikolinieritas

Uji Multikolinieritas bertujuan unyuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (independen). Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi diantara variabel independen.<sup>31</sup>

Hasil pengujian ini menggunakan nilai *Collinearity Statistics Tolerance* (T) dan *Variance Inflation Factor* (VIF). Nilai cutoff

---

<sup>29</sup> *Ibid*, hlm. 139

<sup>30</sup> *Ibid*,

<sup>31</sup> *Ibid*, hlm. 105

yang umum dipakai untuk menunjukkan adanya multikolinieritas adalah nilai *Tolerance*  $\leq 0,10$  atau sama dengan nilai *VIF*  $\geq 10$ .<sup>32</sup>

Kedua ukuran ini menunjukkan setiap variabel independen manakah yang dijelaskan oleh variabel independen lainnya. Dalam pengertian sederhana setiap variabel independen menjadi variabel dependen (terikat) dan diregres terhadap variabel independen lainnya. *Tolerance* mengukur variabilitas variabel independen yang terpilih yang tidak dijelaskan oleh variabel independen lainnya.<sup>33</sup>

#### 4) Uji Autokorelasi

Uji Autokorelasi bertujuan menguji apakah dalam model regresi linier ada kolerasi antara kesalahan pengganggu pada periode  $t$  dengan kesalahn pengganggu pada periode  $t-1$  (sebelumnya). Jika terjadi korelasi, maka dinamakan ada problem autokorelasi.<sup>34</sup>

Dalam penelitian ini uji autokorelasi menggunakan uji Durbin-Watson (DW test). Uji ini menghasilkan nilai DW hitung ( $d$ ) dan nilai DW tabel ( $dL$  dan  $du$ ).

Adapun cara mendeteksi terjadinya autokorelasi dengan menggunakan tabel sesuai dengan yang dikemukakan Algifari yaitu:

---

<sup>32</sup> *Ibid*, 106

<sup>33</sup> *Ibid*, hlm. 105

<sup>34</sup> *Ibid*, hlm. 110

Tabel 1.2  
Uji Durbin Watson<sup>35</sup>

Hasil Perhitungan	Klasifikasi
Kurang dari 1,1	Ada autokorelasi
1,1 hingga 1,54	Tanpa kesimpulan
1,55 hingga 2,46	Tidak ada autokorelasi
2,46 hingga 2,9	Tanp[a kesimpulan
Lebih dari 2,9	Ada autokorelasi

(Sumber: *Algifari*)

## 10. Pengujian Hipotesis

Dalam penelitian ini pengujian hipotesis dilakukan menggunakan model persamaan regresi linier berganda, kemudian dilakukan uji signifikansi (pengaruh nyata) variabel bebas (x) terhadap variabel terikat (y) dengan uji statistik. Untuk melakukan proses pengolahan data, penelitian juga akan menggunakan bantuan komputer yaitu dengan program SPSS.

### a. Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Koefisien determinasi ( $R^2$ ) digunakan dalam penelitian ini untuk menguji hipotesis karena mampu mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Dengan mengetahui nilai koefisien determinasi kita bisa menjelaskan kebaikan dari model regresi dalam memprediksi variabel dependen. Semakin tinggi nilai koefisien determinasi akan semakin baik kemampuan variabel independen dalam menjelaskan perilaku variabel dependen.

<sup>35</sup> Dani Aristya, "Pengaruh Working Capital Turnover dan Gross Working Capital Terhadap Likuiditas pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII)", *Skripsi Program Studi Ekonomi Syariah Jurusan Syariah STAIN Pekalongan*, (Pekalongan: Perpus STAIN Pekalongan, 2011), hlm. 60

b. Uji Signifikasi Parameter Individual (Uji Statistik t)

Selanjutnya pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji statistik t untuk menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel independen secara individual dalam menerangkan variasi variabel dependen. Jika probabilitas  $> 0,05$  maka tidak terdapat pengaruh signifikan secara parsial. Jika probabilitas  $< 0,05$  maka terdapat pengaruh signifikan secara parsial.

c. Uji Signifikasi Simultan (Uji Statistik F)

Uji statistik F juga digunakan penulis untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini. Uji statistik F bertujuan menunjukkan apakah semua variabel independen yang dimasukkan dalam model regresi penelitian ini mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel dependen.

Kriteria penentuan hasil uji Statistik F :<sup>36</sup>

- 1) Jika F hitung ( $F_o$ )  $>$  F tabel, maka secara bersama-sama variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen.
- 2) Jika F hitung ( $F_o$ )  $<$  F tabel, maka secara bersama-sama variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependen.

## H. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan ini merupakan gambaran dari seluruh isi pembahasan yang akan dibahas penulis untuk memberi kemudahan bagi pembacanya, dan berikut sistematika pembahasannya :

---

<sup>36</sup> Jonathan Sarwono, *Mengenal SPSS Statistics 20: Aplikasi untuk Riset Eksperimental*, (Jakarta: PT. Elex Media Komputindo, 2012), hlm. 118

Dalam bab 1 akan mencakup tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian, tinjauan pustaka, metode penelitian dan sistematika penulisan.

Dalam bab 2 akan menguraikan tentang telaah pustaka yang merupakan landasan teori yang menelusuri semua teori yang relevan dengan topik yang diteliti diantaranya yaitu, asset lancar (*current ratio*) dan pengaruhnya terhadap *return saham*, *Return On Asset* (ROA) dan pengaruhnya terhadap *return saham*, dan *Return On Equity* (ROE) dan pengaruhnya terhadap *return saham*.

Bab 3 akan menguraikan tentang hasil penelitian meliputi gambaran umum dan data rasio *Current Ratio*, *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap *return saham* pada PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.

Bab 4 akan menguraikan tentang analisis hasil penelitian, yakni hasil uji normalitas data, uji asumsi klasik, hasil analisis regresi, hasil uji t, uji f,

Bab 5 menguraikan tentang Kesimpulan, keterbatasan, implikasi dan saran.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan pada perusahaan jasa PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk periode 2005-2012 tentang pengaruh *Current Ratio*, *Return On Asset* (ROA), dan *Return On Equity* (ROE) terhadap *Return Saham*, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil perhitungan diperoleh bahwa *Current Ratio* tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk. Berdasarkan hasil uji hipotesis dengan menggunakan analisis regresi diperoleh t-hitung sebesar 1,284 dan nilai t-tabel sebesar 0,246 yang diperoleh dengan alpha 5% dan df (n-1) yang berarti t-hitung ( $1,284 \geq 0,246$ ), dengan taraf signifikan sebesar 0,210 lebih besar dari 0,05. maka dapat diartikan bahwa  $H_a$  ditolak dan  $H_o$  diterima, yaitu tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.
2. Hasil perhitungan diperoleh bahwa *Return On Asset* (ROA) tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk. Berdasarkan hasil uji hipotesis dengan menggunakan analisis regresi diperoleh t-hitung sebesar 1,221 dan nilai t-tabel sebesar 0,317 yang diperoleh dengan alpha 5% dan df 32 (n-1) yang berarti t-hitung < t-tabel ( $1,221 \leq 0,317$ ), dengan taraf signifikan sebesar 0,233 lebih besar dari 0,05 maka dapat diartikan bahwa  $H_a$  dan  $H_o$  ditolak yaitu tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.

3. Hasil perhitungan diperoleh bahwa *Return On Equity* (ROE) berpengaruh terhadap *Return Saham* PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk. Berdasarkan hasil uji hipotesis dengan menggunakan analisis regresi diperoleh t-hitung sebesar 1,722 dan nilai t-tabel sebesar 0,467 yang diperoleh dengan alpha 5% dan df 32 (n-1) yang berarti  $t\text{-hitung} < t\text{-tabel}$  ( $1,722 \leq 0,467$ ), dengan taraf signifikan sebesar 0,026 lebih kecil dari 0,05 maka dapat diartikan bahwa  $H_a$  dan  $H_o$  diterima yaitu berpengaruh terhadap *Return Saham* PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.
4. Hasil perhitungan diperoleh bahwa besarnya sumbangan secara simultan (Adjusted R square) sebesar 0,015 dari *Current Ratio*, *Return On Asset* (ROA), dan *Return On Equity* (ROE) Terhadap *Return Saham* PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk. adalah mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *Return Saham* pada PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.
5. Secara simultan tidak dapat terdapat pengaruh antara tingkat *Current Ratio*, *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap *Return Saham* PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk periode 2005-2012 ditunjukkan dari nilai F-hitung sebesar 1,152 dengan taraf signifikan 0,345 dan alpha 34,5% diatas 0,05. Maka dapat dinyatakan bahwa secara bersama-sama *Current Ratio*, *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

## B. Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Keterbatasan dalam mengambil variabel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu hanya terbatas pada variabel-variabel akuntansi saja, dengan tidak melibatkan factor ekonomi makro seperti tingkat suku bunga, tingkat inflasi, dan pertumbuhan ekonomi.
2. Keterbatasan dalam menggunakan variabel kinerja keuangan yang hanya diwakili oleh sebagian rasio keuangan yaitu *Current Ratio*, *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE).
3. Keterbatasan dalam mengambil jenis PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk yang digunakan sebagai sampel penelitian ini yaitu hanya PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.
4. Keterbatasan dalam periode pengamatan yang relatif pendek yaitu dari tahun 2005 sampai 2012 (8 tahun) dan jumlah sampel yang relatif kecil (PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk ) dengan 32 observasi sampel data.

## C. Saran

Berdasarkan analisis data yang telah dilakukan, simpulan dan keterbatasan penelitian, penulis mencoba memberikan saran sebagai berikut:

1. Peneliti selanjutnya agar menambah variabel lain yang dapat mempengaruhi *Return Saham*. karena dalam penelitian variabel yang saya gunakan *Current Ratio*, ROA dan ROE tidak dapat mempengaruhi secara simultan atau bersama-sama dalam *Return Saham*.

2. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menggunakan penelitian ini sebagai bahan referensi pada penelitian sejenis di masa yang akan datang dengan memperbaiki dan mengembangkan penelitian ini sehingga menjadi luas, misalnya dengan memperpanjang periode pada data penelitian atau dapat dikembangkan lagi dengan memperpanjang dengan membandingkan jenis perusahaan atau PT. lainnya yang indikator keuangan yang berbeda serta jenis perusahaan atau PT. yang berbeda pula.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ardiani Sifi. 2011. *Analisis pengaruh ROA, DER, Cash position dan firm size terhadap return saham*". Universitas Sumatera Utara: Jurnal
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga. Edisi Kedelapan.
- Fahmi, Irham, 2006 *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Alfabert cv
- Fauzi, Mochamad, 2009 "*Metode Penelitian Kuantitatif*", Semarang: Walisongo Press. Cetakan Pertama
- Ghozali Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19, cet.ke-5* Semarang: Undip
- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard*. Jakarta: Bumi Aksara. Cetakan pertama.
- Hartono. 2004. *Statistik Untuk Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar. Cetakan Pertama
- Kamaruddin Ahmad. 1996. *Dasar-dasar Manajemen Investasi*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana. Cetakan Pertama
- Kelana Asnawi Said & Wijaya Chandra. *Metodologi Penelitian Keuangan*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Keown, Arthur J. Dkk. 2011 *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan*. Jakarta: PT Indeks. Cetakan Pertama
- Kuncoro, Mudrajad, 2003. *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. Jakarta: Erlangga
- M.M.Metwally. 1995. *Teori dan Model Ekonomi Islam, alih bahasa M.Husain Sawit*". Jakarta: Bangkit daya insani.

- Mannan Abdul. 2009. *Aspek Hukum dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah Indonesia*". Jakarta: Kencana.
- Martono, Nanang. 2010. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Jakarta: Rajawali Pres. Cetakan Kedua
- Mashyuri, Zainuddin, 2008. *Metodelogi Penelitian Pendekatan Praktis dan Aplikatif*". Bandung: PT Refika Aditama
- Masyhuri dan Zainuddin. 2008. *Metodelogi Penelitian (Pendekatan Praktis dan Aplikatif)*.. Bandung: PT Refika Aditama. Cetakan Pertama
- Nanang, Martono, 2011 " *Metode Penelitian Kuantitatif: Analisis Isi dan Analisis Data Skunder*", Jakarta: Rajawali Press
- Nugrahani Sarsa Meta, 2012 " *Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan*", Semarang: Undip.
- nugrahani, Sarsa meta 2012 " *Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan*" Semarang: Jurnal undip
- Nurhikmah, Siti. 2012. " *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham*" Skripsi MAKASSAR :Skripsi Universitas Hasannudin
- Purwanto. 2006. *New Bussines Administration*". Yogyakarta: Pustaka
- Rahardjo Budi.2009 " *Laporan Keuangan Perusahaan*". Yogyakarta: Gadjah mada
- Salafudin, 2010 *Statistik terapan Untuk Penelitian Sosial*, Cet. Ke-5, Pekalongan: Stain Press,
- Samsul Muhammad. 2006." *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio* " Jakarta: Erlangga.
- Santoso Singgih.2010." *Metode Penelitian Kuantitatif Plus Aplikasi Program SPSS*". Ponorogo: UMP.
- Sudarsono Heri. 2007. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah* ". Yogyakarta: Ekonisia.

Sugiyono. 2009. *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: CV Alfabeta. Cetakan Empat Belas

Sutedi, Ardian. 2012. *Pasar Modal*. Jakarta: pena grafika

Syafi'I, Sofyan. 2007. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*” Jakarta : Raja Grasindo.

Tambunan Andy. 2007. “*Menilai Harga Wajar Saham*” Jakarta: Grasindo.

Tampubolon, Manahan P. 2005. *Manajemen Keuangan (Finance Management)*. Bogor : Ghalia Indonesia. Cetakan pertama

Tandelilin Eduardus. 2010. “*Portofolio dan Investasi*”. Yogyakarta: Edisi Pertama.

Ulupui .Ig. K. A, 2006 “*Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap Return Saham*”, universitas udayana, jurnal

Laporan Triwulan. PT. Telkom Indonesia Tbk. [www.telkom.co.id](http://www.telkom.co.id). Diakses, 24 mei 2013

[http :// www. go.id/syariah/sejarah\\_pasar\\_modal\\_syariah.html](http://www.go.id/syariah/sejarah_pasar_modal_syariah.html)

[http :// www. Telkom-indonesia. Com](http://www.Telkom-indonesia.Com) / Kamis, 28 maret 2013.

[http:// www.telkom-indonesia.com/](http://www.telkom-indonesia.com/).

<http://id.shovoong.com/bussiness-management/2035983-pengertian-likuiditas/ke dua.hlm> 67

<http://www.jii.co.id>.

[Www.telkom.co.id](http://www.telkom.co.id). Diakses 24 mei 2013

Data Tingkat Current Ratio, ROA, ROE dan Return Saham  
PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk. Periode 2005-2012

Tahun	Current Ratio (dalam persen)	ROA (dalam persen)	ROE (dalam persen)	Return Saham (dalam persen)
2005	90,67	3,60	8,96	11,11
	73,97	6,50	20,07	4
	72,96	8,30	27,17	22,91
	76,26	17,70	47,25	10,17
2006	9,47	5,41	12,93	15,38
	75,31	8,60	24,97	0
	83,84	15,70	33,52	26,67
	67,79	17,11	45,80	2,10
2007	71,43	4,02	9,10	0
	63,61	8,28	23,05	11,86
	67,01	11,48	27,71	7,83
	77,28	15,67	38,10	5
2008	86,89	3,92	8,89	24,21
	53,88	7,34	20,72	2,09
	54,62	10,37	27,37	2,09
	54,16	11,64	30,92	9,42
2009	56,64	2,70	6,68	0,66
	4,92	6,41	17,71	15,33
	61,08	9,76	24,80	9,25
	60,58	11,65	29,49	14,81
2010	62,80	2,88	6,67	4,35
	41,33	6,37	15,06	45,45
	78,57	9,76	21,76	12,59
	91,49	11,80	25,98	7,55
2011	8,63	3,70	6,26	5,44
	89,06	7,79	13,16	63,40
	99,83	11,35	19,19	7,24
	95,80	15,02	25,39	3,55
2012	6,25	4,36	7,09	16,43
	83,97	8,85	15,54	15,95
	4,21	13,40	22,51	4,23
	16,04	16,51	27,45	7,18

## Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		CurrentRasio	ROA	ROE	ReturnSaham
N		32	32	32	32
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	59.0196	9.8576	21.6097	12.1334
	Std. Deviation	30.52863	4.89066	10.76510	13.28217
Most Extreme Differences	Absolute	.183	.096	.106	.217
	Positive	.139	.096	.106	.217
	Negative	-.183	-.073	-.077	-.180
Kolmogorov-Smirnov Z		1.036	.545	.601	1.227
Asymp. Sig. (2-tailed)		.234	.928	.863	.098

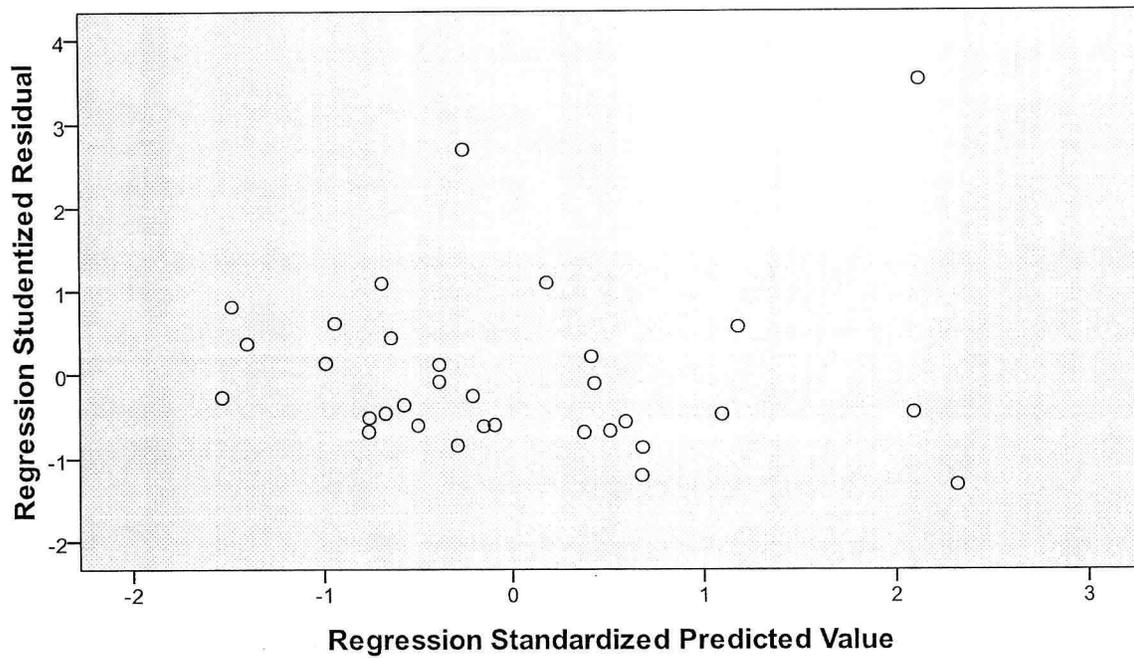
a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

## Uji Heterokedastisitas

### Scatterplot

Dependent Variable: ReturnSaham



### Uji Multikolinieritas

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	9.777	6.875		1.422	.166		
	CurrentRasio	.107	.083	.246	1.284	.210	.864	1.158
	ROA	.861	.705	.317	1.221	.232	.471	2.121
	ROE	-.576	.335	-.467	-1.722	.026	.432	2.315

a. Dependent Variable: ReturnSaham

## Uji Autokorelasi

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.332 <sup>a</sup>	.110	.015	13.18526	2.642

a. Predictors: (Constant), ROE, CurrentRasio, ROA

b. Dependent Variable: ReturnSaham

## Descriptif Statistik

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean		Std. Deviation
	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic
CurrentRasio	32	4.21	99.83	59.0196	5.39675	30.52863
ROA	32	2.69	21.75	9.8576	.86455	4.89066
ROE	32	6.25	47.25	21.6097	1.90302	10.76510
ReturnSaham	32	.00	63.40	12.1334	2.34798	13.28217
Valid N (listwise)	32					

## Uji t

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	9.777	6.875		1.422	.166
	CurrentRasio	.107	.083	.246	1.284	.210
	ROA	.861	.705	.317	1.221	.232
	ROE	-.576	.335	-.467	-1.722	.026

a. Dependent Variable: ReturnSaham

## Uji F

ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	601.072	3	200.357	1.152	.345 <sup>a</sup>
	Residual	4867.828	28	173.851		
	Total	5468.900	31			

a. Predictors: (Constant), ROE, CurrentRasio, ROA

b. Dependent Variable: ReturnSaham

## Koefisien Determinasi

Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.332 <sup>a</sup>	.110	.015	13.18526

a. Predictors: (Constant), ROE, CurrentRasio, ROA

b. Dependent Variable: ReturnSaham

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### Identitas Diri

Nama Lengkap : Nur Thoyyibbah  
NIM : 201309079  
TTL : 03 Februari 1991  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Alamat : Kacangan Lor Rt : 04/Rw : 04 kangkung, Kendal

### Identitas Orang Tua

Nama Ayah : Kamyono  
Umur : 52 tahun  
Pekerjaan : Wiraswasta  
Nama Ibu : Siti Sa'odah (Almh)  
Umur : -  
Pekerjaan : Ibu Rumah Tangga  
Alamat : Kacangan Lor Rt : 04/Rw : 04 kangkung, Kendal

### Riwayat Pendidikan

- |        |                        |                  |
|--------|------------------------|------------------|
| 1. MI  | : MI Nurul Huda        | Lulus Tahun 2003 |
| 2. MTs | : MTs NU 04 Muallimmin | Lulus Tahun 2006 |
| 3. MA  | : MA NU Nurul Huda     | Lulus Tahun 2009 |
| 4. PT  | : STAIN Pekalongan     | Lulus Tahun 2013 |

Demikian riwayat hidup saya buat dengan sebenar-benarnya, semoga dapat dipergunakan dengan senagaimana mestinya.

Hormat saya,

**Nur Thoyyibbah**  
**201. 309. 079**