

**PENGARUH ARUS KAS, PERPUTARAN PERSEDIAAN DAN  
LABA BERSIH TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA  
(Sub Sektor Logam dan Sejenisnya Tahun 2017-2021)**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Melengkapi Syarat Guna  
Memperoleh Gelar Sarjana Strata Satu (S.1)  
Akuntansi Syariah



Oleh:

**MARDIYAH AZZAHRA**

**503180056**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTHAN THAHA  
SAIFUDDIN JAMBI  
2023M/1444H**

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
  2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah,  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Surtha Jambi  
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Surtha Jambi

## PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Mardiyah Azzahra  
NIM : 503180056  
Jurusan : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi yang berjudul **PENGARUH ARUS KAS, PERPUTARAN PERSEDIAAN DAN LABA BERSIH TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (Sub Sektor Logam dan Sejenisnya Tahun 2017-2021)** adalah hasil karya pribadi yang tidak mengandung plagiarisme dan tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis orang lain, kecuali kutipan yang telah disebutkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang dibenarkan secara ilmiah. Apabila pernyataan ini tidak benar, maka peneliti siap mempertanggung jawabkannya sesuai hukum yang berlaku dan ketentuan Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi termasuk pencabutan gelar yang saya peroleh.

Jambi 10 April 2023  
Pembuat pernyataan



Mardiyah Azzahra  
503180056

Jambi, 29 Mei 2023

Pembimbing I : Dr. Usdeldi, SE., M.Si, Ak, CA, Asean CPA  
Pembimbing II : Marissa Putriana, SE., M.Si., Ak  
Alamat : Jl. Arif Rahman Hakim No.1 Telanaipura Jambi 36122  
Telp. Fax (0741) 65600, website: febi-iain-jambi.ac.id

Kepada Yth.  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi  
Di-  
Jambi

### NOTA DINAS

*Assalmu'alaikum Warahmatullah Wabarakatuh*

Setelah membaca dan mengadakan perbaikan seperlunya, maka skripsi Saudara Maridyah Azzahra yang berjudul **PENGARUH ARUS KAS, PERPUTARAN PERSEDIAAN DAN LABA BERSIH TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDEX SAHAM SYARIAH INDONESIA (Sub Sektor Logam dan Sejenisnya Tahun 2017-2021)** telah disetujui dan dapat diajukan untuk dimunaqasyahkan guna melengkapi syarat-syarat memperoleh gelar Sarjana Strata 1 (S.1) dalam Ilmu Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.

Maka dengan ini kami mengajukan skripsi tersebut agar dapat diterima dengan baik. Demikian nota dinas ini kami buat, kami ucapkan terimakasih semoga bermanfaat bagi kepentingan Agama, Nusa, dan Bangsa.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

Yang Menyatakan,

Pembimbing



Dr. Usdeldi, SE., M.Si, Ak, CA, Asean CPA  
NIP.197212122006041005

Pembimbing II



Marissa Putriana, SE., M.Si., Ak  
NIP.198902172020122006



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTHAN THAHA SAIFUDDIN  
JAMBI FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Muaro bulian KM.16, Simp.sei duren, jambi luar kota, muaro jambi kode pos  
36361 Telp/Fax: (0741) 583183 – 584118 Website: www.aks.febi.uinjambi.ac.id

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Nomor : B-16/D.V/PP.00.9/05/2023

Skrripsi dengan judul "Pengaruh Arus Kas, Perputaran Persediaan dan Laba Bersih terhadap *Return* saham pada persahaan manufaktur di Indeks Saham Syariah Indonesia (sub sektor logam dan sejenisnya) 2017-2021"

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MARDIYAH AZZAHRA

NIM : 503180056

Tanggal Ujian Skripsi : 29 MEI 2023


Nilai munaqasyah : 72 (B)

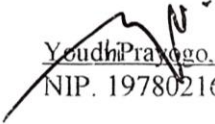
Dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Saizana Strata Satu (S.1) UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.

Tim Munaqasyah/Tim Penguji

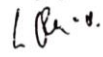
Ketua Sidang

Penguji I


  
Ahmad Syahrizal, M.E  
NIP. 19920814 201903 1 012

  
Youdhi Prayogo, S.E., M.E.I  
NIP. 19780216 200901 1 011

Penguji II

  
Bella Arisha, S.Si., M.Sc  
NIDN. 2010049501


Pembimbing I

  
Dr. Usdeldi, SE., M.Si  
NIP. 197909022007102001

Sekretaris Sidang,

  
Yuliana Safitri, S.Si., M.Si  
NIDN. 2026079401

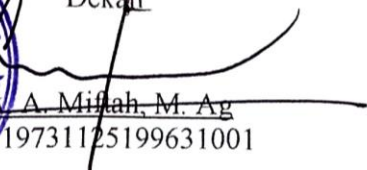
Pembimbing II

  
Marissa Putriaha, SE., M.Si, Ak  
NIP. 198902172020122006

Jambi, 29 Mei 2023

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Sulthan Thaha Saifuddin Jambi  
Dekan



  
A. A. Miftah, M. Ag  
19731125199631001

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli.  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi  
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi

## MOTTO

مَنْ كَانَ يُرِيدُ حَرْثَ الْآخِرَةِ نَزِدْ لَهُ فِي حَرْثِهِ، وَمَنْ كَانَ يُرِيدُ  
حَرْثَ الدُّنْيَا نُؤْتِهِ مِنْهَا وَمَا لَهُ فِي الْآخِرَةِ مِنْ نَصِيبٍ

Artinya: “Barangsiapa menghendaki keuntungan di akhirat akan Kami tambahkan keuntungan itu baginya dan barangsiapa menghendaki keuntungan di dunia Kami berikan kepadanya sebagian darinya (keuntungan dunia), tetapi dia tidak akan mendapat bagian di akhirat.” (Q.S. Asy-Syura [42]: 20)<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> QS. Asy-syura:20, t.t.

## PERSEMBAHAN

Alhamdulillah segala puji bagi Allah SWT atas segala rahmat, kesempatan, dan kesehatan kepada saya dalam menyelesaikan tugas akhir saya dengan segala kekurangannya, dan juga atas kelancaran serta kemudahan yang telah Allah SWT berikan kepada saya sehingga saya dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat serta salam tidak lupa penulis sanjungkan kepada Nabi Agung kita Nabi Muhammad SAW yang saafatnya kita semua harapkan diyaumul akhir kelak.

Skripsi ini saya persembahkan dan saya dedikasikan sebagai bentuk dari ungkapan terimakasih yang mendalam kepada diri saya pribadi sudah berhasil menyelesaikan ke tahap ini dan kepada kedua orang tua saya yang paling berharga dalam hidup saya, Ayah Sopiandi dan Ibu Era Ekawati yang senantiasa sabar dalam merawat, mendidik dan membesarkan saya serta memberikan support baik dalam segi moral maupun material. Terimakasih pula atas doa-doa indah yang selalu kalian panjatkan untuk saya sebab atas doa-doa kalian lah saya dapat berada sampai dititik ini dan yang semua saya peroleh saat ini tidak luput dari perjuangan kalian juga.

Terimakasih untuk adindaku Anistiya Paradina, Faris Rahmatullah, M. Azril Rahandika dan keluarga besar saya lainnya yang telah memberikan dukungan semangat, memberikan doa serta memberikan motivasi selama ini sehingga penulis sesegera mungkin menyelesaikan tugas akhir skripsi ini dan Teman-teman Kuliah: Arif, Edi, Mega, Putri, Melda, Puja, Utra, Sari dan Iklima serta para asatidz dan asatidzah.

Terimakasih untuk almamaterku tercinta, Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi tempat dimana saya memperoleh ilmu, pengetahuan dan kenangan selama kuliah, terkhusus Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Jurusan Akuntansi Syariah yang senantiasa mengajarkan dan mendidik penulis selama ini. Dan semoga ilmu yang diperoleh penulis selama ini bisa bermanfaat untuk kedepannya.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas, perputaran persediaan dan laba bersih secara parsial dan simultan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2017-2021. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang berbentuk kuantitatif diperoleh dari laporan keuangan tahunan yang diterbitkan oleh situs resmi Bursa Efek Indonesia ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)). Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan sub sektor logam dan sejenisnya. Sampel penelitian diambil dengan menggunakan metode purposive sampling. Dari populasi sebanyak 40 perusahaan diperoleh 8 perusahaan sebagai sampel. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda dan pengujian hipotesis. Berdasarkan hasil penelitian secara parsial (uji t) menunjukkan bahwa variabel arus kas dan perputaran persediaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham karena nilai sig 0,05 sedangkan laba bersih tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Hasil penelitian secara simultan (uji f) menunjukkan bahwa variabel arus kas, perputaran persediaan dan laba bersih memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Perhitungankoeffisien determinasi (adjusted R square) menunjukkan bahwa seluruh variabel independen yaitu arus kas, perputaran persediaan dan laba bersih dapat menjelaskan variabel *return* saham sebesar 23,6% sedangkan sisanya 76,4 % dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

**Kata Kunci:** Arus kas, Perputaran Persediaan, Laba Bersih dan *Return* Saham

## **ABSTRACT**

This study aims to determine the effect of cash flow, inventory turnover and net income partially and simultaneously on stock *returns* in manufacturing companies listed on the Indonesian Syariah Stock Index (ISSI) for 2017-2021. The data needed in this study is secondary data in quantitative form obtained from annual financial reports published on the official website of the Indonesia Stock Exchange ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)). The population in this study were all metal sub-sector companies and the like. The research sample was taken using purposive sampling method. From a population of 40 companies, 8 companies were obtained as samples. The data analysis method used is descriptive analysis, classical assumption test, multiple linear regression analysis and hypothesis testing. Based on the partial results of the study (t test) it shows that the variables of cash flow and inventory turnover have a significant effect on stock *returns* because the sig value is 0.05 while net income has no effect on stock *returns*. The results of the simultaneous study (f test) show that the variable cash flow, inventory turnover and net income have a significant influence on stock *returns*. Calculation of the coefficient of determination (adjusted R square) shows that all independent variables, namely cash flow, inventory turnover and net income can explain the stock *return* variable of 23.6% while the remaining 76.4% is influenced by other variables not examined in this study.

**Keywords: Cash Flow, Inventory Turnover, Net Profit and Stock Return**

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
  2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi



## KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobilalamin, puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini dengan judul **“PENGARUH ARUS KAS, PERPUTARAN PERSEDIAAN DAN LABA BERSIH TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (Sub Sektor Logam dan Sejenisnya Tahun 2017-2021)”**.

Shalawat dan salam semoga senantiasa kita curahkan kepada nabi Muhammad SAW, kepada keluarga, para sahabat hingga umatnya hingga akhir zaman, Aamiin. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk melengkapi dan memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar strata satu (S1) pada program studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi, guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun). Atas terselesaikan tugas akhir skripsi ini tidak lupa penulis ucapkan terimakasih sedalam-dalamnya kepada semua pihak yang turut berperan dalam proses penyelesaian tugas akhir skripsi ini, terutama bimbingan serta bantuan yang telah diberikan oleh bapak Dr.Usdeldi, SE., M.Si, Ak, CA, Asean CPA dan Ibu Marissa Putriana, SE., M.Si., Akselaku pembimbing I dan II sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Secara khusus saya ucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Suaidi Asy'ari, MA., Ph.D, selaku Rektor UIN STS Jambi
2. Bapak Dr. A. A. Miftah, M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN STS Jambi
3. Ibu Titin Agustin N, S.Si., M.Si., Ph.D selaku Wakil Dekan II Bidang Administrasi Umum dan Perencanaan Keuangan Fakultas Ekonomi dan BisnisIslam.
4. Bapak Dr. Addiarahman, M. Si. Selaku Wakil Dekan III Bidang Kemahasiswaan dan Kerjasama Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN STS Jambi.
5. Ibu Mellya Embun Baining, S.E, M.E.I. dan Bapak Erwin Saputra Siregar,

M.E. selaku Ketua dan Sekretaris Jurusan Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN STS Jambi.

6. Bapak dan Ibu Dosen, dan seluruh karyawan/karyawati Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN STS Jambi.
7. Semua pihak yang terlibat dalam penyusunan skripsi ini, baik langsung maupun tidak langsung.

Semoga amal kebaikan mereka mendapat balasan dari Allah SWT, dan penulis mohon maaf atas segala kesalahan dan kekhilafan. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, hal ini dikarenakan keterbatasan waktu, dana, dan kemampuan dalam menulis skripsi. Untuk itu kepada para pembaca kiranya dapat memberikan masukan dan saran guna melengkapi hasil penelitian ini.

Kepada Allah SWT. Kita kembalikan semua urusan dan semoga skripsi ini bermanfaat untuk semua pihak, Khususnya bagi penulis dan pembaca umumnya. Semoga Allah SWT meridhoi dan dicatat sebagai ibadah disisi-Nya Aamiin. Harapan nya semoga skripsi ini akan menjadi sumbangan yang berarti dalam mengembangkan ilmu pengetahuan, dan penyempurnaan penelitian selanjutnya, khususnya ilmu ekonomi dan bisnis islam.

Jambi                      2023  
Penulis

Mardiyah Azzahra  
Nim 503180056

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>	<b>ii</b>
<b>NOTA DINAS.....</b>	<b>iii</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>iv</b>
<b>PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah .....	10
C. Batasan Masalah.....	11
D. Rumusan Masalah .....	11
E. Tujuan Penulisan .....	12
F. Manfaat Penelitian.....	12
G. Sistematika Penulisan.....	13
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN STUDI RELEVAN.....</b>	<b>15</b>
A. Kajian Pustaka.....	15
B. Hubungan Antar Variabel .....	25
C. Studi Relevan .....	26
D. Kerangka Pemikiran.....	28
E. Hipotesis Penelitian.....	29
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
A. Objek Penelitian .....	30
B. Jenis Penelitian .....	30
C. Jenis dan Sumber Data .....	30

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

D. Populasi dan Sampel .....	31
E. Teknik Pengumpulan Data .....	32
F. Definisi Operasional Variabel .....	32
G. Pengolahan Data Analisis Data .....	34
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>41</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	41
B. Hasil Penelitian .....	48
C. Pembahasan Hasil Penelitian .....	56
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>60</b>
A. Kesimpulan.....	60
B. Implikasi.....	60
C. Saran.....	61
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>62</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>65</b>
<b>BIODATA PENELITI.....</b>	<b>73</b>

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

## DAFTAR TABEL

Tabel 1 Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur .....	2
Tabel 2 Arus Kas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di ISSI .....	5
Tabel 3 Perputaran Persediaan Pada Perusahaan Manufaktur .....	7
Tabel 4 Laba Bersih Perusahaan Manufaktur .....	9
Tabel 5 Studi Relevan .....	26
Tabel 6 Teknik Pengambilan Sampel .....	31
Tabel 7 Sampel Penelitian.....	32
Tabel 8 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	48
Tabel 9 Hasil Uji Auto Korelasi.....	50
Tabel 10 Hasil Uji Multikolinearitas.....	51
Tabel 11 Hasil Uji Regresi Berganda.....	53
Tabel 12 Hasil Uji F.....	54
Tabel 13 Hasil Uji T.....	55
Tabel 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	56

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Pemikiran.....	28
Gambar 2 Hasil Uji Normalitas.....	50
Gambar 3 Hasil Uji Heteroskedasitas .....	52

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

## BAB I PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Saham syariah merupakan efek berbentuk saham yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah di pasar modal. Definisi saham dalam konteks saham syariah merujuk kepada definisi saham pada umumnya yang diatur dalam undang-undang maupun peraturan OJK lainnya. Adapun jenis-jenis saham syariah yang diakui di pasar modal Indonesia yaitu: saham yang dicatatkan sebagai saham syariah oleh emiten atau perusahaan publik syariah berdasarkan peraturan OJK no. 17/POJK.04/2017 tentang penerbitan dan persyaratan efek syariah berupa saham oleh emiten syariah atau perusahaan publik syariah dan saham yang dinyatakan memenuhi kriteria seleksi saham syariah berdasarkan peraturan OJK nomor 35/POJK.04/2017 tentang kriteria dan penerbitan daftar efek syariah<sup>2</sup>.

*Return* adalah tingkat keuntungan yang dinikmati oleh investor atas tindakan investasi yang telah dilakukan. *Return* memungkinkan investor untuk membandingkan keuntungan aktual ataupun keuntungan - keuntungan yang diharapkan, yang disediakan oleh berbagai investasi pada tingkat pengembalian yang diinginkan<sup>3</sup>.

*Return* saham merupakan pendapatan yang diperoleh dari persentase modal investasi awal. Hasil dari investasi saham ini diperoleh dari jual beli saham, dimana jika mendapatkan keuntungan disebut *capital gain* dan kerugiannya disebut *capital loss*. *Capital gain* adalah perubahan harga sekuritas, dimana jika harga saham pada akhir periode melebihi harga saham pada awal periode maka investor bisa mendapatkan keuntungan yang berlawanan jika harga saham pada akhir periode. periode lebih rendah dari harga saham pada awal periode maka mengalami kerugian (*capital loss*).

<sup>2</sup> <https://idxislamic.idx.co.id/edukasi-pasar-modal-syariah/saham-syariah/>, t.t.

<sup>3</sup> Shinta Ayu Devi Nurmalasari dan Arief Yulianto, "Analisis pengaruh perubahan arus kas terhadap *return* saham," *Management Analysis Journal* 4, no. 4 (2015).



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

**Tabel. 1**  
**Return saham Pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di indeks saham**  
**syariah Indonesia periode 2017-2021**  
 (dalam persen)

KODE	TAHUN	HARGA SAHAM	RETURN SAHAM
ALKA	2017	306	0,093
	2018	300	-0,020
	2019	418	0,393
	2020	262	-0,373
	2021	256	-0,023
BTON	2017	113	-0,103
	2018	230	1,035
	2019	210	-0,087
	2020	300	0,429
	2021	430	0,433
GDST	2017	82	-0,274
	2018	94	0,146
	2019	62	-0,340
	2020	110	0,774
	2021	100	-0,091
JKSW	2017	97	0,293
	2018	59	-0,392
	2019	60	0,017
	2020	0	1,000

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi



	2021	0	-
LION	2017	765	-0,271
	2018	680	-0,111
	2019	468	-0,312
	2020	346	-0,261
	2021	342	-0,012
LMSH	2017	640	0,085
	2018	580	-0,094
	2019	476	-0,179
	2020	420	-0,118
	2021	750	0,786
PICO	2017	228	0,027
	2018	250	0,096
	2019	1.700	5,800
	2020	137	-0,919
	2021	95	-0,307
ISSP	2017	115	-0,452
	2018	84	-0,270
	2019	184	1,190
	2020	160	-0,130
	2021	398	1,488

Sumber : Data diolah oleh peneliti berdasarkan laporan keuangan di Index Saham Syari'ah Indonesia

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagai dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Berdasarkan Tabel. 1 di atas dapat dilihat bahwa *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI (sub sektor logam dan sejenisnya) selama 5 tahun terakhir menunjukkan yang berfluktuasi, dimana tahun tahun 2019 terdapat pada perusahaan PICO mengalami perkembangan tertinggi sebesar 5,800 %, sedangkan pada tahun 2020 terdapat pada perusahaan JKSW mengalami perkembangan terendah sebesar -1,000 %.

Fluktuasi yang terjadi selama periode 2017-2021 pada *return* saham (*Capital Gain*). perusahaan manufaktur akan mempengaruhi minat investor untuk melakukan kegiatan investasi pada sektor perusahaan ini. Investor akan lebih berhati-hati dalam melakukan investasi pada perusahaan yang mengalami fluktuasi *return* yang cukup tajam karena tujuan investor dalam melakukan investasi untuk mendapatkan *return* (keuntungan), sehingga investor perlu mempertimbangkan rasional dan mengumpulkan berbagai informasi yang akan di perlukan sebelum melakukan keputusan dalam investasi, terkait keuntungan merupakan hal yang dianjurkan oleh Allah dalam Al-Quran surah Asy-Syura: 20

مَنْ كَانَ يُرِيدُ حَرْثَ الْآخِرَةِ نَزِدْ لَهُ فِي حَرْثِهِ، وَمَنْ كَانَ يُرِيدُ حَرْثَ الدُّنْيَا نُؤْتِهِ مِنْهَا وَمَا لَهُ فِي الْآخِرَةِ مِنْ نَصِيبٍ ﴿٢٠﴾

“Barangsiapa menghendaki keuntungan di akhirat akan Kami tambahkan keuntungan itu baginya dan barangsiapa menghendaki keuntungan di dunia Kami berikan kepadanya sebagian darinya (keuntungan dunia), tetapi dia tidak akan mendapat bagian di akhirat.” (Q.S. Asy-Syura [42]: 20)<sup>4</sup>.

Laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi keuangan perusahaan yang didalamnya mengandung berbagai informasi penting. Menurut PSAK nomor 1 (revisi 2013), laporan keuangan adalah suatu penyajian terstruktur dari posisi keuangan dan kinerja suatu entitas. Tujuan laporan keuangan adalah untuk memberikan informasi mengenai posisi keuangan, kinerja keuangan, dan arus kas entitas yang bermanfaat bagi sebagian besar kalangan pengguna laporan dalam pembuatan keputusan investasi. Laporan keuangan juga menunjukkan hasil

<sup>4</sup> QS. Asy-syura:20.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

pertanggungjawaban manajemen atas penggunaan sumber daya yang dipercayakan kepada mereka. Informasi yang terdapat dalam laporan keuangan meliputi aset, liabilitas, ekuitas, pendapatan dan beban termasuk laba atau rugi. Laporan keuangan yang lengkap terdiri dari laporan posisi keuangan pada akhir periode, laporan laba rugi komprehensif selama periode, laporan perubahan ekuitas selama periode, laporan arus kas selama periode, catatan atas laporan keuangan yang berisi ringkasan, serta kebijakan akuntansi dan informasi penjelasan lainnya<sup>5</sup>.

Adapun salah satu faktor yang mempengaruhi *return* saham adalah arus kas, perputaran persediaan, dan laba bersih. Informasi penting lainnya yang diperoleh dari laporan keuangan adalah informasi arus kas. Data arus kas dianggap menyajikan informasi utama dalam mengevaluasi harga pasar surat-surat berharga. Arus kas memiliki arti penting dalam mengevaluasi harga pasar saham karena menggambarkan daya beli umum dan dapat dipindahkan segera dalam perekonomian pasar kepada perorangan maupun organisasi untuk kepentingan tertentu.

Tujuan utama dari arus kas adalah untuk memberikan informasi tentang penerimaan kas dan pengeluaran kas perusahaan selama suatu periode. Tujuan lainnya adalah untuk menyediakan informasi tentang kegiatan operasi, investasi, dan pembiayaan tersebut atas dasar kas. Data arus kas mempunyai manfaat dalam beberapa konteks keputusan, seperti: memprediksi kesulitan keuangan, menilai risiko, ukuran, dan waktu keputusan pinjaman, memprediksi peringkat kredit, menilai perusahaan, dan memberikan informasi tambahan pada pasar modal.

<sup>5</sup> Sri Purwanti, Yul Chomsatu, dan Endang Masitoh, "Pengaruh laba akuntansi dan arus kas terhadap *return* saham perusahaan yang listing di bej," *Jurnal Akuntansi dan Pajak* 16, no. 01 (2015).



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

**Tabel. 2**  
**Arus Kas Pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar diISSI (sub sektor logam dan sejenisnya) tahun 2017-2021**  
(dalam rupiah)

KODE	TAHUN				
	2017	2018	2019	2020	2021
Alka	20.746.931	88.950.095	284.097.327	181.131.283	248.483.874
Bton	116.069.453.677	149.296.593.372	166.924.738.802	178.465.864.260	178.465.864.260
Gdst	159.461.198.670	28.194.475.689	12.247.337.977	1.012.185.197	4.134.530.883
Jksw	10.365.225.614	10.218.895.207	12.104.691.705	8.820.607.179	13.814.336.202
Lion	153.660.008.953	151.270.510.307	135.571.040.816	129.156.773.909	99.398.874.411
Lmsh	30.189.160.500	23.551.292.798	19.713.496.376	20.495.982.336	18.614.524.726
Pico	12.439.221.707	7.399.650.819	9.393.618.986	6.591.169.684	8.415.426.198
Issp	170.489.000.000	232.235.000.000	219.024.000.000	59.543.000.000	50.092.000.000
Jumlah	652.694.016.052	602.255.368.287	575.263.021.989	404.266.713.848	373.184.040.554

Sumber :Data diolah oleh peneliti berdasarkan laporan keuangan di Index Saham Syari'ah Indonesia

Berdasarkan Tabel 2 di atas dapat dilihat bahwa arus kas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI (sub sektor logam dan sejenisnya) selama 5 tahun terakhir menunjukkan yang berfluktuasi, dimana tahun tahun 2018 terdapat pada perusahaan ALKA mengalami ertinggi sebesar Rp. 232.235.000.000, sedangkan pada tahun 2017 terdapat pada perusahaan ALKA mengalami terendah sebesar Rp. 20.746.931.

Hasil pengujian penelitian ini yang dilakukan oleh Sri Purwanti, Endang Masitoh W, dan Yuli Chomsatu<sup>6</sup> menunjukkan bahwa arus kas secara simultan

<sup>6</sup> Purwanti, Chomsatu, dan Masitoh.

berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal ini sejalan dengan penelitian Juanda Adiwiratama akan tetapi bertolak belakang dengan penelitian Ni Putu Putriani dan I Made Sukartha penelitian ini menunjukkan arus kas tidak berpengaruh terhadap *return* saham<sup>7</sup>.

Perputaran persediaan merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur berapa kali dana yang ditanam dalam persediaan (*inventory*) ini berputar dalam satu periode. Rasio ini dikenal dengan nama rasio perputaran persediaan (*inventory turn over*). Dapat diartikan pula bahwa perputaran persediaan merupakan rasio yang menunjukkan berapa kali jumlah persediaan barang diganti dalam satu tahun. Semakin besar rasio ini maka semakin baik dan begitu pula sebaliknya. Cara menghitung rasio perputaran persediaan dapat dilakukan dengan dua cara, yaitu: pertama, membandingkan antara harga pokok barang yang dijual dengan nilai persediaan. Kedua, membandingkan antara penjualan dengan nilai persediaan. Apabila rasio yang diperoleh tinggi maka hal ini menunjukkan perusahaan bekerja secara efisien dan likuid dalam persediaan. Demikian pula jika perputaran persediaan rendah, berarti perusahaan bekerja tidak efisien atau tidak produktif dan banyak barang menumpuk di gudang. Ini akan menghasilkan investasi dalam persediaan dengan tingkat pengembalian yang rendah. Sehingga perputaran persediaan mempengaruhi *return* saham<sup>8</sup>.

**Tabel. 3**  
**Perputaran persediaan Pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI**  
**(sub sektor logam dan sejenisnya)**  
**tahun 2017-2021**  
 (dalam persen )

KODE	TAHUN	HPP	PERSEDIAAN	PERPUTARAN PERSEDIAAN
ALKA	2017	-Rp. 1.888.767.962	Rp. 37.760.806	-50,019
	2018	-Rp. 3.532.801.547	Rp. 33.013.581	-107,011
	2019	-Rp. 2.166.718.175	Rp. 19.744.395	-109,738
	2020	-Rp. 1.997.197.212	Rp. 5.238.377	- 381,263

<sup>7</sup> Ni Putu Putriani dan I. Made Sukartha, "Pengaruh arus kas bebas dan laba bersih pada *return* saham perusahaan LQ-45," *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 6, no. 3 (2014): 390–401.

<sup>8</sup> Firrikhricia Ayu dan Hening Widi Oetomo, "Pengaruh perputaran persediaan, perputaran piutang dan dividen terhadap harga saham," *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)* 8, no. 5 (2019).



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

	2021	-Rp. 3.427.955.838	Rp. 1.591.206	- 2.154,313
<b>BTON</b>	2017	-Rp. 68.011.442.761	Rp. 9.266.415.834	- 7,340
	2018	-Rp. 85.707.312.659	Rp. 11.196.210.433	- 7,655
	2019	-Rp. 106.515.138.255	Rp. 10.678.336.299	-9,975
	2020	-Rp. 103.930.791.766	Rp. 7.215.030.929	-14,405
	2021	-Rp. 103.930.791.766	Rp. 7.215.030.929	-14,405
<b>GDST</b>	2017	-Rp. 1.101.594.363.771	Rp. 159.301.167.748	- 6,915
	2018	-Rp. 1.555.731.948.764	Rp. 128.778.641.537	-12,081
	2019	-Rp. 1.705.714.518.834	Rp. 370.488.011.177	- 4,604
	2020	-Rp. 1.249.199.154.803	Rp. 273.964.320.018	-4,560
	2021	-Rp. 1.596.978.488.567	Rp. 167.411.441.784	- 9,539
<b>JKSW</b>	2017	Rp. 11.689.712.569	Rp. 14.302.051.053	0,817
	2018	-Rp. 111.736.475	Rp. 14.204.015.698	-0,008
	2019	-Rp. 40.507.230	Rp. 14.163.508.468	- 0,003
	2020	Rp . -	Rp. 9.588.422.227	-
	2021	-Rp. 1.439.432.384	Rp. 9.093.323.213	-0,158
<b>LION</b>	2017	Rp. 226.264.507.840	Rp. 168.528.042.587	1,343
	2018	Rp. 268.502.935.903	Rp. 156.407.632.232	1,717
	2019	Rp. 237.230.442.123	Rp. 179.591.791.919	1,321
	2020	Rp. 198.932.235.453	Rp. 148.996.220.302	1,335
	2021	Rp. 198.452.832.964	Rp. 192.548.410.163	1,031
<b>LMSH</b>	2017	Rp. 196.416.750.209	Rp. 35.272.492.728	5,569
	2018	Rp. 225.148.051.789	Rp. 31.710.786.600	7,100
	2019	-Rp. 184.715.494.367	Rp. 30.934.265.463	-5,971
	2020	-Rp. 122.003.030.380	Rp. 37.405.812.986	-3,262
	2021	-Rp. 151.926.155.179	Rp. 38.761.194.127	-3,920
<b>PICO</b>	2017	-Rp. 653.313.019.753	Rp. 253.142.248.890	- 2,581
	2018	-Rp. 683.773.216.728	Rp. 253.114.894.777	-2,701
	2019	-Rp. 676.101.330.104	Rp. 264.355.161.467	-2,558
	2020	-Rp. 296.253.291.118	Rp. 243.211.947.634	-1,218
	2021	-Rp. 439.126.393.720	Rp. 224.001.315.485	-1,960
<b>ISSP</b>	2017	-Rp. 3.100.253.000.000	Rp. 2.414.970.000.000	-1,284
	2018	Rp. 3.935.894.000.000	Rp. 2.685.086.000.000	1,466
	2019	Rp. 4.197.484.000.000	Rp. 243.314.000.000	17,251
	2020	-Rp. 3.217.408.000.000	Rp. 2.103.313.000.000	-1,530
	2021	-Rp. 4.258.794.000.000	Rp. 3.243.760.000.000	-1,313

Sumber : : Data diolah oleh peneliti berdasarkan laporan keuangan di Index Saham Syari'ah Indonesia

Berdasarkan Tabel. 3 di atas dapat dilihat bahwa perkembangan perputaran persediaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI (sub sektor logam

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suntho Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suntho Jambi

dan sejenisnya) selama 5 tahun terakhir menunjukkan yang berfluktuasi, dimana tahun tahun 2019 terdapat pada perusahaan ISSP mengalami perkembangan tertinggi sebesar 17,251 %, sedangkan pada tahun 2020 terdapat pada perusahaan ALKA mengalami perkembangan terendah sebesar - 381,263 %.

Pada penelitian yang dilakukan Firrikhricia Ayu, Henning Widi Oetomo<sup>9</sup> menunjukkan bahwa perputaran persediaan berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham penelitian ini sejalan dengan penelitian Ratna Suliyantiningtias<sup>10</sup>, dan bertolak belakang dengan penelitian Suci Ariana menunjukkan perputaran persediaan tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham<sup>11</sup>.

Laba bersih juga dapat memengaruhi *return* saham. Hal ini dikarenakan laba bersih merupakan angka yang menunjukkan selisih dari pendapatan (baik operasi maupun non-operasi) dengan biaya (baik operasi maupun non-operasi) serta pajak penghasilan. Laba bersih menunjukkan kinerja keuangan suatu perusahaan dalam periode tertentu, oleh karena itulah laba bersih merupakan salah satu indikator yang diperhitungkan oleh para investor dalam menganalisis pergerakan saham perusahaan tersebut<sup>12</sup>.

Dalam islam, Allah telah mengatur cara kita dalam mengatur keuangan. Allah berfirman dalam Al-Qur'an surah Al Furqan ayat 67:

وَالَّذِينَ إِذَا أَنْفَقُوا لَمْ يُسْرِفُوا وَلَمْ يَقْتُرُوا وَكَانَ بَيْنَ ذَلِكَ قَوَامًا

Artinya: “Dan (termasuk hamba-hamba Tuhan Yang Maha Pengasih) orang-orang yang apabila menginfakkan (harta), mereka tidak berlebihan, dan tidak (pula) kikir, di antara keduanya secara wajar”<sup>13</sup>

<sup>9</sup> Ayu dan Oetomo.

<sup>10</sup> Ratna Suliyantiningtias, “Pengaruh perputaran piutang dan persediaan terhadap *return* saham melalui Return On Investment pada perusahaan manufaktur yang listing di BEI periode 2007-2009” (PhD Thesis, Universitas Negeri Malang, 2011).

<sup>11</sup> Suci Ariana, “Pengaruh perputaran piutang dan perputaran persediaan terhadap *return* saham melalui profitabilitas pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang listing di BEI tahun 2005-2007” (PhD Thesis, Universitas Negeri Malang, 2009).

<sup>12</sup> Putriani dan Sukartha, “Pengaruh arus kas bebas dan laba bersih pada *return* saham perusahaan LQ-45.”

<sup>13</sup> QS. Asy-syura:20.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Tabel 4

**Laba bersih Pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar diISSI ( sub sektor logam dan sejenisnya) tahun 2017-2021 (dalam rupiah)**

KODE	TAHUN				
	2017	2018	2019	2020	2021
Alka	15.406.256	22.943.498	7.354.721	6.684.414	17.445.033
Bton	11.105.502.256	28.516.296.605	1.367.612.129	4.486.083.939	4.486.083.939
Gdst	-5.462.096.177	-87.798.857.709	26.807.416.721	-77.845.328.805	-63.711.545.268
Jksw	-39.255.258.889	-48.588.147.020	-1.391.297.992	-1.067.011.759	-53.729.224
Lion	9.282.943.009	14.679.673.993	926.463.199	-9.571.328.569	-4.303.093.348
Lmsh	12.967.113.850	2.886.727.390	-18.245.567.355	-8.068.488.692	6.514.290.108
Pico	20.189.516.036	15.730.408.346	7.487.452.045	-64.398.773.870	-48.356.764.286
Issp	8.634.000.000	48.741.000.000	185.694.000.000	175.835.000.000	486.061.000.000
jumlah	17.477.126.341	-25.809.954.897	202.653.433.468	19.376.836.658	380.653.686.954

Sumber : : Data diolah oleh peneliti berdasarkan laporan keuangan di Index Saham Syari'ah Indonesia

Berdasarkan Tabel 4 di atas dapat dilihat bahwa perkembangan laba bersih pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI (sub sektor logam dan sejenisnya) selama 5 tahun terakhir menunjukkan perkembangan yang berfluktuasi, dimana tahun 2018 sebesar -90% pada tahun 2019 meningkat sebesar 591% pada tahun 2020 menurun kembali sebesar -28%, pada tahun 2021 meningkat kembali sebesar 115%.

Penelitian yang dilakukan oleh Ni Putu Putriani dan I Made Sukartha<sup>14</sup> menunjukkan laba bersih berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham hal ini sejalan dengan penelitian Novia Sari, Devi Anita Sari, Raja Suhut

<sup>14</sup> Putriani dan Sukartha, "Pengaruh arus kas bebas dan laba bersih pada *return* saham perusahaan LQ-45."



Siregar<sup>15</sup> akan tetapi bertolak belakang dengan penelitian Ria Rachmawati menunjukkan bahwa laba bersih tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.

Berdasarkan ada fenomena empiris dalam penelitian ini, maka permasalahan (*research problem*) dalam penelitian ini yaitu adanya ketidakpastian kinerja perusahaan yang sangat fluktuatif yang ditandai dengan berfluktuasinya nilai arus kas, perputaran persediaan dan laba bersih yang dibagikan perusahaan yang terdaftar di index saham syariah indonesia 2017-2021. Berdasarkan latar belakang tersebut, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut dengan judul **“Pengaruh Arus Kas, perputaran persediaan dan Laba Bersih terhadap Return Saham pada perusahaan Manufaktur di Indeks Saham Syariah Indonesia (sub sektor logam dan sejenisnya di ISSI) tahun 2017-2021.”**

## B. Identifikasi Masalah

1. Perkembangan *return* saham pada Sub Sektor logam dan sejenisnya selama 2017-2021 cenderung menurun akan tetapi berfluktuasi dimana tahun tahun 2019 terdapat pada perusahaan PICO mengalami perkembangan tertinggi sebesar 5,800 %, sedangkan pada tahun 2020 terdapat pada perusahaan JKSW mengalami perkembangan terendah sebesar -1,000 %.
2. Perkembangan arus kas pada Sub Sektor logam dan sejenisnya selama 2017-2021 cenderung menurun yang berfluktuasi, dimana tahun tahun 2018 terdapat pada perusahaan ALKA mengalami tertinggi sebesar Rp. 232.235.000.000, sedangkan pada tahun 2017 terdapat pada perusahaan ALKA mengalami terendah sebesar Rp. 20.746.931.
3. Perkembangan perputaran persediaan pada sub sektor logam dan sejenisnya selama 2017-2021 cenderung menurun akan tetapi berfluktuasi, dimana tahun tahun 2019 terdapat pada perusahaan ISSP mengalami perkembangan tertinggi sebesar 17,251 %, sedangkan pada tahun 2020

<sup>15</sup> NOVIA SARI, “PENGARUH LABA BERSIH DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF DAN KOMPONENNYA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA” (PhD Thesis, 2022).



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

terdapat pada perusahaan ALKA mengalami perkembangan terendah sebesar - 381,263 %.

4. Perkembangan laba bersih pada Sub Sektor logam dan sejenisnya selama 2017-2021 cenderung meningkat akan tetapi berfluktuasi dimana tahun 2018 sebesar -90% pada tahun 2019 meningkat sebesar 591% pada tahun 2020 menurun kembali sebesar -28%, pada tahun 2021 meningkat kembali sebesar 115%.

### C. Batasan masalah

Agar penelitian ini lebih terarah, terfokus, serta menghindari pembahasan menjadi terlalu luas, maka peneliti membatasi penelitian ini. Adapun variabel X dengan indikator yang digunakan adalah Arus Kas akhir tahun, perputaran persediaan akhir dan Laba Bersih setelah pajak Sedangkan variabel Y yaitu *Return Saham* pada perusahaan manufaktur di index saham syari'ah indonesia khusus nya pada sub sektor logam dan sejenisnya tahun 2017-2021.

### D. Rumusan masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah diuraikan diatas, maka ditemukan identifikasi masalah sebagai berikut:

1. Apakah arus kas secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Index Saham Syari'ah (sub sektor logam dan sejenisnya) tahun 2017-2021?
2. Apakah perputaran persediaan secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Index Saham Syari'ah (sub sektor logam dan sejenisnya) tahun 2017-2021?
3. Apakah laba bersih secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Index Saham Syari'ah (sub sektor logam dan sejenisnya) tahun 2017-2021?
4. Apakah arus kas, perputaran persediaan dan laba bersih secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Index Saham Syari'ah (sub sektor logam dan sejenisnya) tahun 2017-2021?



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

### E. Tujuan penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka dapat diketahui bahwa tujuan penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh arus kas secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di index saham syariah Indonesia (sub sektor logam dan sejenisnya) tahun 2017-2021.
2. Untuk mengetahui perputaran persediaan secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di index saham syariah Indonesia (sub sektor logam dan sejenisnya) tahun 2017-2021.
3. Untuk mengetahui laba bersih secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di index saham syariah Indonesia (sub sektor logam dan sejenisnya) tahun 2017-2021.
4. Untuk mengetahui arus kas, perputaran persediaan dan laba bersih secara simultan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di index saham syariah Indonesia (sub sektor logam dan sejenisnya) tahun 2017-2021.

### F. Manfaat penelitian

Manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini adalah:

1. Manfaat Teoritis
 

Sebagai pengembangan ilmu dan untuk mengetahui seberapa besar komponen laporan keuangan memiliki kandungan informasi bagi investor dengan *return* saham sebagai tolak ukurnya.
2. Manfaat Praktis
  - a. Memberi masukan kepada perusahaan yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia.
  - b. Sebagai salah satu bahan pertimbangan dalam mengambil kebijakan perusahaan.
  - c. Sedangkan bagi investor dapat digunakan sebagai salah satu pertimbangan dalam mengambil keputusan dan untuk memperoleh informasi yang lebih baik untuk menilai potensi perusahaan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

sehingga dapat digunakan sebagai dasar melakukan investasi.

## G. Sistematika penulis

### BAB I Pendahuluan

Dalam bab ini berisi tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan, batasan masalah dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

### BAB II Kajian Pustaka, Kerangka Pemikiran dan Hipotesis Penelitian

Dalam bab ini peneliti menguraikan teori-teori berdasarkan pendekatan secara mendetail mengenai masalah penelitian yang pernah dilakukan oleh peneliti sebelumnya. Selain itu bab ini juga memuat kerangka pemikiran dan hipotesis atau jawaban sementara terhadap pertanyaan-pertanyaan mengenai penelitian.

### BAB III Metode Penelitian

Dalam bab ini membahas tentang metode yang di gunakan dalam penelitian ini yang meliputi objek penelitian, jenis penelitian, jenis dan sumber data, populasi dan sampel dari penelitian, teknik pengumpulan data serta metode analisis data.

### BAB IV Hasil Penelitian dan Pembahasan

Dalam bab ini menjelaskan tentang objek penelitian, hasil penelitian dan pembahasan hasil penelitian.

### BAB V Penutup

Dalam bab ini berisi kesimpulan dari penelitian yang telah dilakukan keterbatasan penelitian, implikasi serta saran-saran. Kemudian akan dicantumkan juga berupa daftar pustakayang menjadi referensi penulis serta lampiran-lampiran yang mendukung penelitian ini.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

## BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN STUDI RELEVAN

### A. Kajian Pustaka

#### 1. Teori Sinyal (*Signaling Theory*)

*Signaling Theory* adalah teori yang melihat pada tanda-tanda tentang kondisi yang menggambarkan perusahaan kegiatan pendanaan yang dilakukan oleh manajemen merefleksikan nilai saham perusahaan tersebut. Setiap kegiatan pendanaan menjadi sinyal dari manajemen kepada para investor perusahaan dimana kegiatan pendanaan melalui hutang merupakan sinyal positif, sedangkan kegiatan pendanaan melalui penerbitan saham merupakan sinyal negatif. Pemberian sinyal yang dilakukan oleh pihak manajemen akan mempengaruhi keputusan investor di masa yang akan datang<sup>16</sup>.

#### 2. Teori agensi

Konsep teori agensi adalah hubungan atau kontrak antara prinsipal dan agen. Prinsipal mempekerjakan agen untuk melakukan tugas untuk kepentingan prinsipal, termasuk mendelegasikan otorisasi pengambilan keputusan dari prinsipal kepada agen. Teori keagenan berarti bahwa ketika perusahaan memisahkan tugas agen dan prinsipal, maka akan rentan terhadap konflik kepentingan. Masalah keagenan dapat diminimalisir dengan prosedur yang tepat. Salah satunya adalah penerapan tata kelola perusahaan. Tata kelola perusahaan merupakan suatu proses yang dilaksanakan oleh para pemegang saham, komisaris dan direksi untuk meningkatkan kelangsungan hidup perusahaan. Selain itu, dinyatakan secara teoritis bahwa praktik tata kelola perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Penerapan tata kelola perusahaan juga dapat menciptakan kinerja organisasi yang lebih terbuka, dapat dipercaya dan akuntabel untuk meningkatkan nilai perusahaan. Tata kelola perusahaan merupakan isu penting bagi kelangsungan perusahaan sebagai alat pemantauan kinerja

<sup>16</sup> Lisa Eka Wibowo dan Nadya Febriani, "IMPLEMENTASI TEORI AGENSI, EFISIENSI PASAR, TEORI SINYAL DAN TEORI KONTRAK DALAM PELAPORAN AKUNTANSI PADA PT. ESKIMO WIERAPERDANA," t.t.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli;
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagai dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

perusahaan untuk mencapai laba atau visi perusahaan jangka panjang.<sup>17</sup>

### 3. *Return Saham*

#### a. Pengertian *return* saham

Investor membeli saham dengan tujuan mendapatkan keuntungan atau pengembalian investasi. Total keuntungan atau kerugian yang akan direalisasi investor dalam periode tertentu dihitung dengan membagi distribusi perubahan aset dan hasil untuk periode tersebut dengan jumlah investasi awal. Tujuan akhir seorang investor adalah untuk mendapatkan keuntungan atau pengembalian. Manfaat yang diperoleh perusahaan, individu atau lembaga dari kebijakan dividen yang ditetapkan oleh perusahaan. Saham memungkinkan investor memperoleh keuntungan dari aktivitas (dividen) dan harga saham perusahaan (keuntungan modal). Pendapat yang sama dikemukakan oleh Hadi bahwa besarnya keuntungan yang diterima investor atas suatu investasi adalah *return of return*.<sup>18</sup>

Investor tidak akan berinvestasi jika tidak ada pengembalian investasi. Dari penjelasan di atas, dapat kita simpulkan bahwa *return* atau imbal hasil adalah tentang pengembalian investasi bahwa investor Dividen yang dibayarkan oleh kami dapat berupa saham sebagai dividen, meningkatkan RUPS. Bisa buat modal dicari dari investasi. Pengembalian ini dihasilkan oleh aktivitas dan harga saham perusahaan.

Salah satu bentuk *return* atau pengembalian perusahaan adalah dividen. Dividen adalah pembagian keuntungan yang dibuat oleh perusahaan penerbit kepada investor. Dividen tunai Dengan kata lain, setiap pemegang saham akan menerima dividen tunai sejumlah Rupiah per saham yang ditentukan. Dividen juga dalam bentuk saham (*scrip dividends*). Artinya, setiap pemegang saham menerima sejumlah besar saham yang dimiliki oleh

<sup>17</sup> Wibowo dan Febriani.

<sup>18</sup> Ni Putu Alma Kalya Almira dan Ni Luh Putu Wiagustini, "Return on asset, *return* on equity, dan earning per share berpengaruh terhadap *return* saham" (PhD Thesis, Udayana University, 2020).

pemegang saham. Selain dividen, capital gain adalah bentuk lain dari pendapatan perusahaan. Tingkat pengembalian jangka pendek yang akan diterima investor adalah *capital gain* yang bisa diperoleh tanpa melalui keuntungan dengan menjual saham Anda adalah keuntungan yang diterima oleh investor, yang dikenal sebagai *capital gain*. *Capital gain* dapat mendatangkan keuntungan besar dalam waktu singkat, tetapi investor dapat menderita kerugian besar dalam waktu singkat karena harga saham berfluktuasi. dengan harga lebih tinggi dari harga beli. Jika saham dijual kurang dari harga beli, investor menderita kerugian yang dikenal sebagai kerugian modal. Adapun rumus *return* saham adalah sebagai berikut:

$$R_t = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan:

$R_t$  = *Return* Saham

$P_t$  = Harga Saham tahun tersebut

$P_{t-1}$  = Harga Saham tahun Sebelumnya

#### b) **Jenis-Jenis *Return* Saham**

Menurut Jogiyanto Hartono terdapat dua jenis *return* yaitu:<sup>19</sup>

##### 1) *Return* Realisasi (*Realized Return*)

*Return* realisasi adalah *return* yang telah terjadi yang dapat dihitung dengan menggunakan data historis perusahaan yang berguna dalam mengukur kinerja perusahaan. Kegunaan dari *return* realisasi atau *return* historis untuk menentukan *return* ekspektasi (*expected return*) dan risiko pada masa yang akan datang.

##### 2) *Return* Ekspektasi (*Expected Return*)

*Return* ekspektasi adalah hasil yang diperoleh dari investasi yang digunakan

<sup>19</sup><https://www.ocbcnisp.com/id/article/2022/06/14/return-saham-adalah#:~:text=Jenis%2DJenis%20Return%20Saham,realisasi%20dan%20return%20saham%20ekspektasi.,t.t.>



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

untuk pengambilan keputusan investasi. *Return* ekspektasi merupakan *return* yang lebih penting dibandingkan dengan *return* realisasi karena *return* ekspektasi adalah *return* yang diharapkan oleh semua investor di masa yang akan datang. Dengan kata lain *return* ekspektasi adalah *return* yang belum terjadi.

Dalam *return* ekspektasi (*expected return*) dapat dihitung dengan menggunakan beberapa cara diantaranya:

- a. Berdasarkan nilai-nilai *return* historis
- b. Berdasarkan model *return* ekspektasi yang ada
- c. Berdasarkan nilai ekspektasi di masa depan

### c. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Return* Saham

Beberapa faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham, diantaranya

#### 1. Faktor Internal

- a. Pengumuman pendanaan (*financing announcements*) yang berhubungan dengan ekuitas dan hutang.
- b. Pengumuman badan direksi manajemen (*management board of director announcements*) yang berhubungan dengan perubahan dan pergantian direktur manajemen dan struktur organisasi.
- c. Pengumuman investasi (*investment announcements*) yang berhubungan dengan melakukan ekspansi pabrik, pengembangan riset dan penutupan usaha lainnya.
- d. Pengumuman yang berkaitan dengan pemasaran, produksi penjualan seperti pengiklanan, rincian kontrak, penarikan produk baru, laporan penjualan dan perubahan harga.
- e. Pengumuman pengambil alihan diversifikasi, seperti laporan merger, laporan *take over* oleh pengakuisisian dan diakuisi serta laporan divestasi.

#### 2. Faktor Eksternal

- a) Pengumuman industri sekuritas (*securities announcements*) yang berhubungan dengan laporan pertemuan tahunan, volume atau harga saham perdagangan, insider trading, pembatasan atau penundaan trading.
- b) Pengumuman dari pemerintah seperti terjadinya suku bunga tabungan



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi



deposito, kurs valuta asing, inflasi serta berbagai regulasi yang dikeluarkan oleh pemerintah.

- c) Gejolak politik luar negeri dan terjadinya fluktuasi nilai tukar yang dapat mempengaruhi pergerakan harga saham di bursa efek suatu negara.
- d) Pengumuman hukum (*legal announcements*) seperti terjadinya tuntutan karyawan terhadap perusahaan atau manajernya dan tuntutan perusahaan terhadap manajernya.<sup>20</sup>

#### 4. Arus Kas

- a. Pengertian arus kas

Arus kas ini melaporkan arus kas masuk maupun arus kas keluar selamasatu periode.

- b. Fungsi arus kas

Pada dasarnya *arus kas* memiliki beberapa fungsi dan tujuan tapi salah satu fungsi laporan arus kas adalah untuk mengetahui kondisi keuangan usahakamu. Selain itu masih banyak fungsi lainnya, yaitu:

1. Sebagai prediksi arus kas pada periode berikutnya berdasarkan data saat ini
2. Sebagai dasar pengambilan keputusan kamu untuk meningkatkan kinerja karyawan
3. Mengetahui laba bersih serta untuk mengukur keberhasilan bisnis kamu.

- c. Komponen- komponen arus kas

Pada penyusunan laporan arus kas sederhana usaha kamu, ada komponen utama yang harus kamu catat pada laporan nantinya, diantaranya.<sup>21</sup>

<sup>20</sup> Pandaya Pandaya, Pujihastuti Dwi Julianti, dan Imam Suprpta, “Pengaruh faktor fundamental terhadap *return* saham,” *Jurnal Akuntansi* 9, no. 2 (2020): 233–43.

<sup>21</sup> Yunip Mudjati Suaidah, “Kemampuan Informasi Komponen Arus Kas dan Laba dalam Memprediksi Arus Kas Masa Depan,” *Eksis: Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis* 12, no. 2 (2017): 161–70.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

### 1) Arus Kas Kegiatan Operasional

Komponen arus kas ini berasal dari kegiatan operasional bisnis kamu berupa transaksi kegiatan. Transaksi yang tercakup pada arus kas kegiatan operasional ini adalah pemasukan dan pengeluaran usaha. Contoh gaji karyawan, pembayaran pajak, pendapatan konsumen, dan lainnya.

Contoh arus kas masuk dari kegiatan operasi :

- a. Menerima kas dari penjualan barang dan jasa termasuk penerimaan dari piutang akibat penjualan baik jangka panjang maupun jangka pendek.
- b. Penerimaan dari bunga pinjaman atas penerimaan dari surat berharga lainnya seperti bunga atau deviden.
- c. Pembayaran kas untuk membeli bahan yang akan digunakan untuk produksi atau untuk dijual, termasuk pembayaran utang jangka pendek atau jangka panjang kepada supplier.
- d. Pembayaran kas kepada supplier lain dan pegawai untuk kegiatan selain produksi barang dan jasa.
- e. Pembayaran kas kepada pemerintah untuk pajak.
- f. Pembayaran kepada pembeli pinjaman dan kreditur lainnya dengan bunga.

### 2) Arus Kas dari Kegiatan Investasi

Arus kas investasi adalah pemasukan serta pengeluaran yang berkaitan dengan investasi jangka panjang pada usaha kamu. Misalnya aset jangka panjang, aset tidak berwujud, dan penerimaan penjualan aset tetap.

Contoh arus kas masuk dari kegiatan investasi :

- a. Penerimaan pinjaman luar baik yang baru maupun yang sudah lama.
- b. Penjualan saham baik saham sendiri maupun saham dalam bentuk investasi.
- c. Penerimaan dari penjualan aktiva tetap dan aktiva produktif lainnya.

Contoh arus kas keluar dari kegiatan investasi :

- a. Pembayaran utang perusahaan dan pembelian kembali surat utang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

- perusahaan.
- b. Pembelian saham perusahaan lain atau perusahaan sendiri.
- c. Perolehan aktiva tetap dan aktiva produktif lainnya.

### 3) Arus Kas Kegiatan Pendanaan

Terakhir, ada komponen yang berasal dari pendanaan (penerimaan dan pengeluaran kas) yang berkaitan dengan pembiayaan seperti pembayaran deviden, pelunasan kredit dari bank, dan saham.

Contoh arus kas masuk dari kegiatan pendanaan :

- e) Penerimaan dan pengeluaran surat berharga bentuk *equity*.
- f) Penerimaan dan pengeluaran obligasi, hipotek, wesel dan pinjaman jangka pendek lainnya.

Contoh arus kas keluar dari kegiatan pendanaan :

- a) Pembayaran deviden dan pembayaran bunga kepada pemilik akibat adanya surat berharga.
- b) Pembayaran kembali hutang yang dipinjam
- c) Pembayaran utang kepada kreditur termasuk utang yang sudah diperpanjang.
- d. Metode Laporan Arus Kas

Ada 2 metode penyusunan laporan arus kas sederhana yang harus kamu ketahui sebagai pebisnis untuk menyusun laporan keuangan kamu

#### 1. Metode Langsung

Pencatatan yang dilakukan di metode langsung atau metode langsung ada 3 kegiatan utama, yaitu investasi, investasi, dan operasional. Pada metode operasional usaha dibagi lagi menjadi 2, diantaranya kas masuk dan keluar. Lalu selanjutnya disusun menjadi beberapa jenis penerimaan kas dan kontes. Kalo kamu menyusun laporan keuangan arus kas dengan metode ini, kamu bisa mengetahui dari mana saja lokasi sumber dana serta menggunakan kas.

#### 2. Metode Tidak Langsung



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Sedangkan metode langsung penyusunan laporannya mulai dari laba bersih selanjutnya kamu menyesuaikan untuk penerima serta beban yang berkaitan dengan pendapatan dan pembayaran kas.

## 5. Perputaran persediaan

### a) Pengertian perputaran persediaan

Perputaran Persediaan adalah rasio yang digunakan untuk mengukur berapa kali dana yang tertanam dalam persediaan akan berputar dalam satu periode atau berapa lama (dalam hari) rata-rata persediaan disimpan di gudang sampai akhirnya terjual. Rasio ini menunjukkan kualitas persediaan barang dagangan dan kemampuan manajemen dalam melakukan kegiatan penjualan. Dengan kata lain, rasio ini menggambarkan seberapa cepat persediaan barang dagangan berhasil terjual kepada pelanggan. Rasio perputaran persediaan dihitung sebagai hasil bagi antara jumlah penjualan (atau harga pokok penjualan) dan persediaan rata-rata. Tingkat penjualan dihitung sebesar harga jual yang dibebankan kepada pelanggan (tunai atau kredit) sedangkan harga pokok penjualan dihitung sebesar harga beli dari pemasok barang yang dijual. Yang dimaksud dengan persediaan rata-rata disini adalah persediaan barang dagangan pada awal tahun ditambah persediaan barang dagangan akhir kemudian dibagi dua.

Sedangkan rata-rata lama persediaan barang dagangan disimpan di gudang sampai akhirnya terjual dihitung sebagai hasil bagi antara 365 hari (jumlah hari dalam setahun) dengan rasio perputaran persediaan. Semakin tinggi rasio perputaran persediaan menunjukkan bahwa modal kerja yang tertanam dalam persediaan barang dagangan semakin kecil dan ini berarti semakin baik bagi perusahaan. Dikatakan semakin baik karena durasi penjualan persediaan barang dagangan semakin cepat atau dengan kata lain bahwa persediaan barang dagang dapat dijual dalam jangka waktu yang relatif singkat sehingga perusahaan tidak terlalu lama menunggu dananya yang tertanam dalam persediaan barang dagang untuk dapat dicairkan berputar atau berganti menjadi kas. Dengan kata lain, semakin tinggi rasio perputaran persediaan maka semakin likuid persediaan



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

perusahaan.

Sebaliknya, semakin rendah rasio perputaran persediaan menunjukkan bahwa modal kerja yang tertanam dalam persediaan barang dagang semakin besar (*over investment*) dan hal ini berarti semakin tidak baik bagi perusahaan. Dikatakan semakin tidak baik karena lamanya penjualan persediaan barang dagang semakin panjang atau dengan kata lain persediaan barang dagang tidak dapat dijual dalam jangka waktu singkat sehingga perusahaan butuh waktu yang cukup lama menunggu dananya yang tersimpan dalam bentuk persediaan barang dagang untuk dapat dicairkan menjadi uang kas. Dengan kata lain, semakin rendah rasio perputaran persediaan maka semakin banyak persediaan barang dagang yang menumpuk di gudang karena lambannya penjualan persediaan dan hal ini akan mengakibatkan tingkat pengambilan investasi yang rendah.

## 6. Laba Bersih

### a. Pengertian laba bersih

Laba laporan keuangan merupakan salah satu parameter kinerja perusahaan yang menarik perhatian utama investor. Pengertian laba diwarisi dari laba sebagai satu kesatuan dari sudut pandang perusahaan. Laba bersih (penghasilan faktor) secara operasional didefinisikan sebagai selisih antara akuntansi saat ini adalah bersih, yang merupakan selisih antara ukuran pendapatan dan beban. Di sisi lain, akuntan mendefinisikan realisasi pendapatan dari transaksi berupa pendapatan atau peningkatan ekuitas selain kontribusi investasi karena peningkatan aset atau penurunan kewajiban selama akuntansi terjadi selama suatu periode dan biaya yang terkait dengan pendapatan tersebut. Laba bersih berarti peningkatan laba ekonomi.<sup>22</sup>

Dalam islam, Allah telah mengatur cara kita dalam mengatur keuangan. Allah berfirman dalam Al-Qur'an surah Al Furqan ayat 67:

Artinya : *“Dan (termasuk hamba-hamba Tuhan Yang Maha Pengasih) orang-orang yang apabila menginfakkan (harta), mereka tidak berlebihan, dan*

<sup>22</sup> Purwanti, Chomsatu, dan Masitoh, “Pengaruh laba akuntansi dan arus kas terhadap *return* saham perusahaan yang listing di bej.”



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

*tidak (pula) kikir, di antara keduanya secara wajar*<sup>23</sup>

Laba bersih adalah selisih antara total pendapatan dan total biaya produksi. Laba bersih adalah selisih bersih antara pendapatan dan beban ditambah atau dikurangi selisih bersih antara laba dan rugi bersih. Laba bersih suatu perusahaan merupakan salah satu faktor yang menjadi fokus investor pasar modal dalam memilih suatu investasi. Ini menyatakan bahwa perbedaan antara penjualan bersih (jumlah penjualan x penjualan harga) dan harga pokok penjualan (jumlah penjualan x harga satuan) merupakan laba kotor. Laba kotor digunakan untuk menutup biaya operasional dan lainnya, dan sisanya.

### 7. Indeks Saham syariah Indonesia

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang diluncurkan pada tanggal 12 Mei 2011 adalah indeks komposit saham syariah yang tercatat di BEI. ISSI merupakan indikator dari kinerja pasar saham syariah Indonesia. *Return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. *Return* dapat berupa *return* realisasi yang sudah terjadi atau *return* ekspektasi yang belum terjadi tetapi yang diharapkan akan terjadi di masa mendatang. ISSI mencakup seluruh saham Syariah yang tercatat di BEI dan Daftar Efek Syariah (DES) yang diterbitkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Anggota ISSI dipilih kembali dua kali setahun, di pada bulan Mei dan di pada bulan November, sesuai dengan jadwal ujian DES. Oleh karena itu, selama periode seleksi, akan selalu ada aliran Syariah yang datang dan pergi dari anggota ISSI. Perhitungan tersebut mengikuti perhitungan indeks saham BEI lainnya, yaitu rata - rata tertimbang kapitalisasi pasar dengan menggunakan Desember 2007 sebagai tahun dasar perhitungan ISSI.<sup>24</sup>

Perusahaan manufaktur adalah yang paling banyak pilar penting dari pembangunan industri negara. Perkembangan industri manufaktur suatu negara juga dapat digunakan untuk melihat perkembangan industri nasionalnya. Perkembangan ini terlihat dari kualitas produk yang dihasilkan maupun kinerja industri sebagai utuh. Namun, setelah krisis mata uang Agustus 1997 yang

<sup>23</sup> QS. Al-furqon ayat 67, t.t.

<sup>24</sup> www.idx.co.id, t.t., t.t.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

melanda negara - negara Asia seperti Indonesia, Malaysia, Thailand, Korea Selatan, dan Singapura, mata uang mereka mulai terdepresiasi terhadap dolar AS, dan Di era globalisasi saat ini, bangsa Indonesia terus berkembang dalam bidang ekonomi termasuk perbaikan dan pembangunan di segala bidang.

Salah satunya adalah industri manufaktur yang berkembang pesat. Industri manufaktur terdiri dari banyak perusahaan dan sektor, seperti: industri baja. Industri baja merupakan industri yang memberikan kontribusi besar bagi pembangunan bangsa Indonesia. Khususnya pembangunan infrastruktur yang banyak menggunakan bahan baku, apapun baja, semakin maju. Selain untuk infrastruktur, juga digunakan oleh otomotif, oli dan industri dan perusahaan logam gas. Namun, perkembangan di bidang logam dan industri sejenis seringkali mengalami berfluktuasi.

## B. Hubungan Antar Variabel

### 1. Pengaruh Arus Kas terhadap *Return Saham*

Secara umum, arus kas membantu investor menilai likuiditas. Artinya aktivitas yang menambah atau mengurangi arus kas suatu perusahaan akan mempengaruhi naik atau turunnya *return* saham perusahaan di pasar modal. Menurut Pebrianti, semakin tinggi arus kas suatu perusahaan, semakin banyak kepercayaan investor terhadap perusahaan dan semakin tinggi nilai *return* saham yang dihasilkannya. Sebaliknya, semakin rendah arus kas perusahaan, semakin rendah kepercayaan investor terhadap perusahaan dan semakin rendah nilai *return* saham yang dihasilkannya.<sup>25</sup>

### 2. Pengaruh Perputaran Persediaan Terhadap *Return Saham*

Perputaran persediaan. Semakin tinggi rasio perputaran persediaan menunjukkan bahwa modal kerja yang tertanam dalam persediaan barang dagang semakin kecil dan hal ini berarti semakin baik bagi perusahaan. Sebaliknya, semakin rendah rasio perputaran persediaan menunjukkan bahwa modal kerja yang tertanam dalam persediaan barang dagang semakin besar (*over investment*)

<sup>25</sup> Anita Rahayu, Abdul Wahid Mahsuni, dan Junaidi Junaidi, "Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia," *e\_Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi* 8, no. 09 (2019).



dan hal ini berarti semakin tidak baik bagi perusahaan.<sup>26</sup>

### 3. Pengaruh Laba Bersih Terhadap *Return Saham*

Kinerja perusahaan bisa baik atau buruk tergantung bagaimana ia mengubah sumber dayanya menjadi laba. Salah satu parameter kinerja adalah keuntungan. Pemegang saham sangat memperhatikan pendapatan yang dilaporkan oleh perusahaan karena dapat membantu investor memperkirakan atau memprediksi pendapatan masa depan. Pendapatan pertumbuhan dapat dilihat dari pertumbuhan pendapatan. Laba merupakan faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham, menurut pengamatan pasar modal. Nainggolan mencatat dalam penelitiannya bahwa ada pengaruh laba terhadap *return* saham.<sup>27</sup>

Informasi laba bersih memberikan peranan bagi investor untuk menanamkan modalnya pada suatu perusahaan. Jika laba bersih suatu perusahaan tinggi maka *return* yang akan diperoleh oleh investor cenderung tinggi, maka dari hal tersebut investor lebih berminat untuk menanamkan modalnya.

### C Studi Relevan

Studi relevan adalah studi atau gambaran singkat tentang penelitian yang telah dilakukan sehubungan dengan masalah yang diteliti, memperjelas bahwa penelitian atau penelitian tersebut bukan merupakan pengulangan atau duplikasi dari penelitian atau penelitian yang sudah ada. Penulis menggunakan berbagai karya ilmiah sebagai tinjauan pustaka untuk memudahkan penyusunan penelitian yang dilakukan oleh penulis dan sebagai referensi bagi penulis. Penelitian sebelumnya tentang arus kas, persediaan, dan laba bersih terhadap *return* saham yaitu

<sup>26</sup> Saksono Budi, "Analisis Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Persediaan, Perputaran Piutang Terhadap Tingkat Laba Serta Dampaknya Terhadap Harga Saham (Studi Terhadap Perusahaan Otomotif Pada Malaysia Exchange Stock Tahun 2011-2016)," *Jurnal Manajemen dan Jurnal Akuntansi* 4, no. 2 (2019): 1098–1117.

<sup>27</sup> Glencha Desgrio Christosa Binilang, Ventje Ilat, dan Lidia M. Mawikere, "Pengaruh laba bersih, perubahan piutang usaha, perubahan utang usaha dan perubahan persediaan terhadap arus kas operasi di masa depan pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks lq45 di bursa efek Indonesia Tahun 2011-2015," *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi* 5, no. 2 (2017).





**Tabel 5**  
**Studi Relevan**

No	Nama peneliti / Tahun	Judul Penelitian	Metode penelitian	Hasil penelitian
1	Keisya Lovely Ander Ventje Ilat Heince R.N. Wokas Tahun 2021	Pengaruh Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap <i>Return Saham</i> Pada Perusahaan Manufaktur di BEI.	Penelitian asosiatif (hubungan) yaitu penelitian yang bertujuan untuk mengetahui hubungan dari dua variabel atau lebih dan juga penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode penelitian yang digunakan untuk meneliti pada populasi atau sampel tertentu, pengumpulan data menggunakan instrument penelitian, analisis data bersifat kuantitatif / statistic dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan.	Hasil pengujian penelitian ini menunjukkan bahwa arus kas operasi berpengaruh positif terhadap <i>return saham</i> , arus kas investasi tidak berpengaruh positif terhadap <i>return saham</i> , arus kas pendanaan berpengaruh positif terhadap <i>return saham</i> , dan laba akuntansi berpengaruh positif terhadap <i>return saham</i> pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018 <sup>28</sup> .

<sup>28</sup> Keisya L. Ander, Ventje Ilat, dan Heince N. Wokas, "Pengaruh Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI," *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi* 9, no. 1 (2021).



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suftha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suftha Jambi

2	Agun Sundari, Dian Hakip Nurdiansyah 2021	Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba bersih Terhadap Return Saham Manufaktur 20-2019.	Penelitian ini menggunakan data Sekunder yakni berupa laporan keuangan tahunan perusahaan pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan akhir tahun pembukuan pada tanggal 31 Desember 2016, 2017, 2018 dan 2019. Sumber dapat diperoleh dari web ( <a href="http://www.idx.co.id">www.idx.co.id</a> ) dan <a href="http://www.sahamok.net/emiten">www.sahamok.net/emiten</a> .	Arus Kas Operasi tidak berpengaruh terhadap Return Saham pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019. Laba Bersih tidak berpengaruh terhadap Return Saham pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Arus Kas Operasi dan Laba Bersih tidak berpengaruh terhadap Return Saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3	Budi setyawan Tahun 2020	Analisis Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Persediaan, Perputaran Piutang Terhadap Tingkat Laba Serta Dampaknya Terhadap	Adapun metode yang digunakan yaitu metode deskriptif kuantitatif dengan mengumpulkan data skunder dari laporan tahunan perusahaan.	Secara simultan semua variabel berpengaruh secara signifikan terhadap tingkat laba, sedangkan secara parsial berbanding terbalik <sup>29</sup> .

<sup>29</sup> Saksono Budi, "Analisis pengaruh perputaran kas, perputaran persediaan, perputaran piutang terhadap tingkat laba serta dampaknya terhadap harga saham (Studi Terhadap Perusahaan Otomotif pada Malaysia Exchange Stock Tahun 2011-2016)," *Keberlanjutan: Jurnal Manajemen dan Jurnal Akuntansi* 4, no. 2 (2019): 1098-1117.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunthha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunthha Jambi

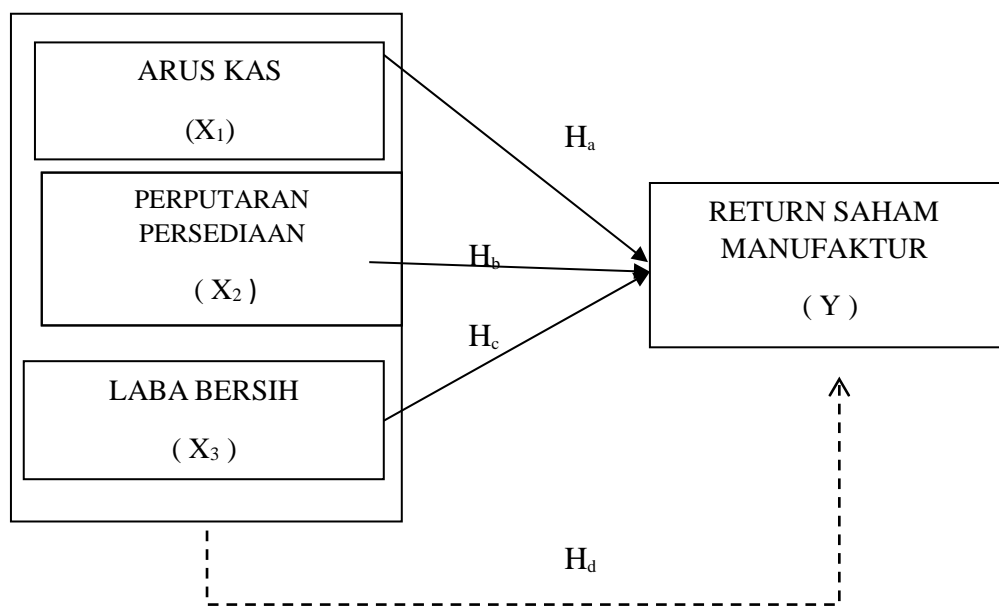
		Harga Saham (Studi Terhadap Perusahaan Otomotif Pada Malaysia Exchange Stock Tahun 2011-2016).”		
4	Rahayu, Mahsuni, and Junaidi, 2019	Pengaruh Laba bersih dan Arus Kas Terhadap Return Saham	Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif, adapun metode yang digunakan yaitu populasi dan sampel	Laba bersih dan arus kas berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham, akan tetapi variabel yang dominan mempengaruhi <i>return</i> saham adalah laba bersih <sup>30</sup> .
5	Noviansyah Rizal Selvia Roos Ana 2016	PENGARUH LABA AKUNTANSI DAN ARUS KAS SERTA UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI	Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda. Teknik ini dipilih bertujuan untuk meneliti pengaruh variabel independen (X) yaitu laba bersih, arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, ukuran perusahaan terhadap variabel dependen	Berdasarkan hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa laba bersih berpengaruh terhadap <i>return</i> saham. Berdasarkan hasil uji hipotesis yang menunjukkan bahwa arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap <i>return</i> saham. Berdasarkan hasil uji hipotesis yang menunjukkan bahwa arus kas investasi tidak berpengaruh terhadap <i>return</i> saham. Berdasarkan hasil uji hipotesis

<sup>30</sup> Rahayu, Mahsuni, dan Junaidi, “Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.”

	TAHUN 2012 – 2014)	(Y) yaitu <i>return</i> saham pada perusahaan perbankan.	menunjukkan bahwa arus kas pendanaan berpengaruh terhadap <i>return</i> saham. <sup>31</sup>
--	-----------------------	-------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------

#### D. Kerangka Pemikiran

Berdasarkan kerangka berpikir tersebut, dapat digambarkan paradigma penelitian sebagai berikut:



**Gambar 1**  
**Kerangka Pemikiran Penelitian**

Keterangan:

- X<sub>1</sub> (Variabel independent) = Arus Kas  
 X<sub>2</sub> (Variabel independent) = Perputaran Persediaan  
 X<sub>3</sub> (Variabel independent) = Laba Bersih  
 Y (Variabel dependent) = Return Saham Manufaktur
- > = Secara Simultan  
 -----> = Secara parsial

<sup>31</sup> Selvia Roos Ana dan Noviansyah Rizal, "Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Serta Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2012–2014)," *Jurnal Spread* 6, no. 2 (2016): 65–76.

## D. Hipotesis Penelitian

Adapun Hipotesis dari penelitian ini adalah:

H<sub>ao</sub>: Arus Kas tidak berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di index saham syariah indonesia 2017- 2021(sub sektor logam dan sejenisnya di ISSI).

H<sub>a1</sub>: Arus kas berpengaruh secara parsial terhadap terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di indeks saham syariah indonesia 2017- 2021(sub sektor logam dan sejenisnya di ISSI)

H<sub>b0</sub>: Perputaran persediaan tidak berpengaruh secara parsial terhadap terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di indeks saham syariah indonesia 2017-2021(sub sektor logam dan sejenisnya di ISSI)

H<sub>b1</sub>: Perputaran persediaan berpengaruh secara parsial terhadap terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di indeks saham syariah indonesia 2017-2021(sub sektor logam dan sejenisnya di ISSI)

H<sub>co</sub>: Laba bersih tidak berpengaruh secara parsial terhadap terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di index saham syariah indonesia 2017- 2021(sub sektor logam dan sejenisnya di ISSI)

H<sub>c1</sub>: Laba bersih berpengaruh secara parsial terhadap terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di indeks saham syariah indonesia 2017- 2021(sub sektor logam dan sejenisnya di ISSI)

H<sub>do</sub>: Arus kas, Perputaran Persediaan dan laba bersih tidak berpengaruh secara simultan terhadap terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di indeks saham syariah indonesia 2017-2021(sub sektor logam dan sejenisnya di ISSI)

H<sub>d1</sub>: Arus kas, Perputaran Persediaan dan Laba bersih berpengaruh secara simultan terhadap terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di indeks saham syariah indonesia 2017-2021(sub sektor logam dan sejenisnya di ISSI)



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

## BAB III

### METODE PENELITIAN

#### A. Objek Penelitian

Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di indeks saham syariah Indonesia sub sektor logam dan sejenisnya tahun 2017-2021. Data yang dianalisis berupa laporan keuangan perusahaan, dan data diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia yang dapat di akses pada laman [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).<sup>32</sup>

#### B. Jenis Penelitian

Pendekatan dalam penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Metode penelitian kuantitatif adalah metode penelitian yang berlandaskan pada filsafat positivistim, digunakan untuk meneliti pada populasi dan sampel tertentu, pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian, analisis data bersifat kuantitatif/statistik, dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan.<sup>33</sup>

#### C. Jenis dan Sumber data

Data adalah fakta empirik yang dikumpulkan oleh peneliti untuk kepentingan memecahkan masalah atau menjawab pertanyaan penelitian.<sup>34</sup> Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder adalah data penelitian yang sudah disediakan secara langsung melalui media perantara, yang dicatat dan dikumpulkan oleh pihak lain seperti instansi dan lembaga resmi lainnya. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari laporan keuangan perusahaan sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di index saham syariah Indonesia tahun 2017-2021. Atau bisa mengunjungi laman resmi [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).<sup>35</sup>

<sup>32</sup> [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), t.t.

<sup>33</sup> Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*, hlm. 8.

<sup>34</sup> Sandu Siyoto dan M. Ali Sodik, *Dasar Metodologi Penelitian* (Yogyakarta: Literasi Media Publishing, 2015), hlm. 67.

<sup>35</sup> [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), t.t.



## D. Populasi dan Sampel

### 1. Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri dari objek/subjek yang memiliki kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulan.<sup>36</sup> Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di index saham syariah Indonesia (sub sektor logam dan sejenisnya). Terdapat 17 perusahaan.

### 2. Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut.<sup>37</sup> Teknik pengambilan sampel ini bertujuan untuk mendapatkan sampel yang representative, dengan kriteria sebagai berikut:

**Table 6**  
**Teknik pengambilan sampel**

No	Kriteria pengambilan sampel	Jumlah
1	Total perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI sub sektor logam dan sejenisnya tahun 2017-2021	17
2	Perusahaan yang menggunakan satuan rupiah dalam pelaporan keuangan	8
Jumlah sampel akhir		8

Berdasarkan kriteria-kriteria tersebut, terdapat 8 perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang menjadi sampel dalam penelitian ini.

<sup>36</sup> Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*, hlm. 80.

<sup>37</sup> *Ibid*, hlm. 81.

**Table 7**  
**Sampel penelitian**

NO	KODE	NAMA EMITEN
1	ALKA	Alakasa Industrindo Tbk
2	BTON	Btonjaya Manunggal Tbk
3	GDST	Gunawan DianjayaSteel Tbk
4	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk
5	LION	Lion Metal Works tbk
6	LMSH	Lionmesh prima Tbk
7	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk
8	ISSP	Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk

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

#### E. Teknik Pengumpulan data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di indeks saham syariah Indonesia. Metode yang digunakan untuk mengumpulkan data dalam penelitian ini adalah metode dokumenter dengan mengumpulkan data sekunder berupa laporan keuangan (*annual report*) di perusahaan manufaktur yang terdaftar di index saham syariah indonesia. Sumber data diperoleh melalui [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

#### F. Definisi Operasional Variabel

Variabel penelitian adalah suatu atribut atau sifat atau nilai dari orang, obyek atau kegiatan yang mempunyai variasi tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya.<sup>38</sup> Dalam penelitian ini peneliti melibatkan variabel yang terdiri dari tiga variable bebas (Independent) dan satu variabel terikat (Dependent). Variabel independent dalam penelitian ini terdiri dari arus kas, persediaan dan laba bersih. Sedangkan variabel dependennya adalah *return* saham manufaktur.

##### a. Variable Dependent

<sup>38</sup> Ibid, hlm. 39.



*Return* saham disebut juga sebagai pendapatan saham dan merupakan perubahan nilai harga saham, yang berarti bahwa semakin tinggi perubahan harga saham maka semakin tinggi *return* yang dihasilkan. *Return* adalah keuntungan yang yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa mendatang. Dengan adanya keuntungan yang dapat dinikmati seorang investor akan tertarik untuk melakukan investasi baik jangka pendek maupun jangka panjang.

Adapun rumus *return* saham adalah :

$$R_t = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan:

$R_t$  = *Return* Saham

$P_t$  = Harga Saham tahun tersebut

$P_{t-1}$  = Harga Saham tahun Sebelumnya

#### b. Variable Independent

Variabel bebas merupakan variabel yang mempengaruhi atau yang menjadi sebab perubahannya atau timbulnya variabel dependen (terikat) yang biasanya dinotasikan dengan simbol huruf X. dalam penelitian ini yang menjadi variabel X adalah arus kas, persediaan, dan laba bersih. Adapun definisi operasional variabel bebas (independen) dan pengukuran dalam penelitian ini adalah:

##### 1. Arus kas

Tingkat kas merupakan ukuran efisiensi penggunaan kas yang dilakukan oleh perusahaan. Karena tingkat perputaran kas menggambarkan kecepatan arus kas kembalinya kas yang telah ditanamkan di dalam modal kerja. Dalam menghitung arus kas dengan Rumus sebagai berikut:

$$\text{arus kas} = \text{kas masuk} - \text{kas keluar} + \text{pemasukan} - \text{beban}$$

##### 2. Perputaran persediaan

Perputaran Persediaan merupakan sejauh mana persediaan dalam satu tahun dapat diperoleh dari harga pokok penjualandibagi saldo rata- rata persediaan.

Perputaran Persediaan (*inventory turnover*) merupakan indikasi perusahaan untuk menyediakan persediaan dalam mendukung tercapainya penjualan. Untuk menghitung perputaran persediaan dengan cara sebagai berikut :

$$\text{perputaran persediaan} = \text{beban pokok penjualan} / \text{persediaan}$$

### 3. Laba bersih

Labanya bersih yang merupakan selisih pengukuran pendapatan dan biaya. Disisi lain akuntan mendefinisikan laba dari sudut pandang perusahaan sebagai satu kesatuan. Laba bersih (*accounting income*) secara operasional didefinisikan sebagai perbedaan antara pendapatan yang direalisasi dari transaksi yang terjadi selama satu periode dengan biaya yang berkaitan dengan pendapatan tersebut. Untuk menghitung laba bersih dengan cara sebagai berikut:

$$\text{Laba Bersih} = \text{Laba Bersih Sebelum Pajak} - \text{pajak}$$

## G Pengolahan Dan Analisis Data

Analisis data merupakan kegiatan yang dilakukan setelah data dari seluruh responden atau sumber data lain terkumpul, kemudian kegiatan selanjutnya adalah mengelompokkan data berdasarkan variabel dan jenis responden, mentabulasi, menyajikan data yang diteliti, melakukan perhitungan untuk menjawab masalah dan melakukan perhitungan untuk dapat menjawab hipotesis yang telah dilakukan.<sup>39</sup>

### F Uji Asumsi Klasik

Statistik deskriptif adalah kegiatan analisis ini digunakan untuk mengumpulkan data, mengolah data, dan penyajian data yang dapat berbentuk tabel, diagram, ukuran dan gambar.<sup>40</sup> Statistik deskriptif ditunjukkan dengan

<sup>39</sup> Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*, hlm. 147.

<sup>40</sup> Suryani dan Hendryani Hendryani, *Metode Riset Kuantitatif: Teori dan Aplikasinya pada penelitian Bidang Manajemen dan Ekonomi Islam*, Edisi 1 (Jakarta: Pranadamedia Group, 2015), hlm. 210.

distribusi frekuensi, ukuran tendensentral dan disperse. Distribusi frekuensi merupakan pengelompokan ada menjadi beberapa kategori yang menunjukkan banyaknya data dalam setiap kategori dan setiap data tidak dapat dimasukkan ke dalam dua atau lebih kategori lainnya.<sup>41</sup> Ukuran tendensi atau ukuran pemusatan (*central tendensi*) merupakan nilai tunggal yang mewakili suatu kumpulan data dan menunjukkan karakteristik dari data.<sup>42</sup>

Dalam ukuran tendensi terdapat tiga ukuran yang umum digunakan yakni mean, median, dan modus. Mean atau rata-rata hitung merupakan yang memberi gambaran mengenai data dan merupakan nilai yang mewakili keterpusatan data.<sup>43</sup> Median adalah nilai tengah dalam satu kelompok data/observasi setelah diurutkan. Modus adalah nilai yang paling sering muncul pada suatu pengamatan. Nilai maksimum merupakan nilai tertinggi dari seluruh data yang diamati. Nilai minimum merupakan nilai terendah dari seluruh data yang diamati.

#### a. Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Seperti yang diketahui bahwa uji normalitas mengasumsikan bahwa nilai residual mengikuti distribusi normal. Kalau asumsi ini dilanggar maka uji statistik menjadi tidak valid untuk jumlah sampel kecil.<sup>44</sup>

Pada prinsipnya normalitas dapat dideteksi dengan melihat penyebaran data (titik) pada sumbu diagonal dari grafik atau dengan melihat histogram dari residualnya. Dasar pengambilan keputusan :

1. Jika data menyebar disekitar garis diagonal dan mengikuti arah diagonal atau grafik histogramnya menunjukkan distribusi normal, maka model regresi memenuhi asumsi normalitas.
2. Jika data menyebar jauh dari garis diagonal dan tidak mengikuti arah

<sup>41</sup> Suharyadi dan Purwanto, *Statistika untuk Ekonomi Keuangan Modern* (Jakarta: Salemba Empat, 2017), hlm. 26.

<sup>42</sup> Suryani dan Hendryani, *Metode Riset Kuantitatif: Teori dan Aplikasinya pada penelitian Bidang Manajemen dan Ekonomi Islam*, hlm. 112.

<sup>43</sup> Ibid, hlm. 214.

<sup>44</sup> Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21* (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2013), hlm. 154.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi

diagonal atau grafik histogramnya tidak menunjukkan distribusi normal, maka model regresi tidak memenuhi asumsi normalitas.<sup>45</sup>

### b. Uji Auto korelasi

Uji autokorelasi adalah uji untuk melihat apakah terjadi korelasi antara suatu periode  $t$  dengan periode sebelumnya ( $t-1$ ). Secara sederhana adalah bahwa analisis regresi untuk melihat pengaruh antara variabel bebas terhadap variabel terkait, jadi tidak boleh ada korelasi antara observasi dengan data observasi sebelumnya.<sup>46</sup> Pengambilan keputusan ada atau tidaknya autokorelasi, dengan menggunakan tabel Durbin-Watson dapat dilihat dari ketentuan berikut:

1. Jika  $0 < d < dw$ , maka tidak ada autokorelasi positif.
2. Jika  $dw \leq d \leq du$ , maka tidak ada autokorelasi positif.
3. Jika  $4 - dw < d < 4$ , maka tidak ada korelasi negatif.
4. Jika  $4 - du \leq d \leq 4 - dl$ , maka tidak ada korelasi negatif.
5. Jika  $du < d < 4 - du$ , maka tidak ada autokorelasi positif atau negatif.<sup>47</sup>

### c. Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (independen). Jika ditemukan korelasi antarvariabel independen, maka adanya masalah multikolinieritas. Model regresi yang baik seharusnya tidak menimbulkan masalah multikolinieritas.<sup>48</sup> Metode pengujian yang paling sering digunakan dengan melihat nilai *tolerance* dan *Variance Inflation Factor* (VIF) pada model regresi. Pengambilan keputusan untuk uji Multikolinieritas adalah sebagai berikut:

1. Jika nilai *tolerance* variabel lebih besar dari 0,10 dan nilai VIF lebih kecil dari 10, maka tidak terjadi multikolinieritas. Jika nilai *Tolerance* variabel lebih kecil dari 0,10 dan nilai VIF lebih besar dari 10, maka

<sup>45</sup> Ibid, hlm. 156.

<sup>46</sup> Ibid, hlm. 107.

<sup>47</sup> Ibid, hlm. 108.

<sup>48</sup> Ibid, hlm. 103.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

terjadi multikolinieritas.

2. Jika nilai *tolerance* variabel lebih kecil dari 0,10 dan nilai VIF lebih besar dari 10, maka terjadi multikolinieritas.<sup>49</sup>

#### d. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah model regresi terjadi ketidaksamaan varian dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain. Jika varian data residual satu pengamatan ke pengamatan lain tetap, maka disebut homokedastisitas dan jika berbeda disebut heteroskedastisitas. Model regresi yang baik adalah yang homokedastisitas atau tidak terjadi heterokedastisitas. Dalam penelitian ini, untuk mendeteksi ada atau tidaknya heterokedastisitas dengan cara melihat grafik plot. Adapun dasar pengambilan keputusan yaitu sebagai berikut :

1. Jika ada pola tertentu, seperti titik-titik yang ada membentuk suatu pola tertentu yang teratur (bergelombang, melebar kemudian menyempit) maka terjadi heteroskedastisitas.
2. Jika tidak ada pola yang jelas, seperti titik-titik menyebar ke atas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y, maka tidak terjadi heteroskedastisitas.<sup>50</sup>

## 2. Uji Hipotesis

### a) Analisis Regresi Linier Berganda

Metode analisis data dilakukan dengan menggunakan metode regresi linier berganda. Regresi berganda adalah metode analisis yang terdiri dari dua atau lebih variabel independen dan satu variabel dependen.

Rumus persamaan regresi berganda pada penelitian ini dapat dijabarkan sebagai berikut :<sup>51</sup>

<sup>49</sup> Ibid, hlm. 103-104.

<sup>50</sup> Ibid, hlm. 134.

<sup>51</sup> Syafrida Hafni Sahir, *Metodologi Penelitian* (Yogyakarta: Penerbit KBM Indonesia, 2021), hlm. 52.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3$$

Keterangan :

- Y = *Return Saham*  
 a = konstanta  
 b<sub>1</sub>, b<sub>2</sub>, b<sub>3</sub> = koefisien regresi  
 X<sub>1</sub> = Arus Kas  
 X<sub>2</sub> = Perputaran Persediaan  
 X<sub>3</sub> = Laba Bersih

#### b) Uji F

Uji simultan (uji f) merupakan uji yang dilakukan untuk mengetahui apakah semua variabel independen secara simultan (bersama-sama) mempengaruhi terhadap variabel dependen dengan membandingkan  $f_{hitung}$  dengan  $f_{tabel}$ .<sup>52</sup> Langkah-langkah pengujiannya sebagai berikut :

##### 1. Menentukan rumus hipotesis.

H<sub>0d</sub> :  $\beta_1 = \beta_2, \beta_3 = 0$  , Arus Kas, Perputaran Persediaan dan Laba Bersih secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*.

H<sub>d1</sub> :  $\beta_1 \neq 0 | \beta_2 \neq 0 | \beta_3 \neq 0$ , Arus Kas, Perputaran Persediaan dan Laba Bersih secara bersama-sama berpengaruh terhadap *Return Saham*.

##### 2. Menentukan taraf signifikansi ( $\alpha$ ).

##### 3. Menentukan kriteria pengujian.

Tolak H<sub>0</sub>, prob. f statistik <  $\alpha$

Gagal tolak H<sub>0</sub>, prob. f statistik  $\geq \alpha$ <sup>53</sup>

##### 4. Pengambilan Keputusan.

a) Jika nilai  $f_{hitung} > f_{tabel}$  maka H<sub>0</sub> ditolak (H<sub>a</sub> diterima), sehingga memiliki makna bahwa secara bersama-sama variabel independen berpengaruh

<sup>52</sup> Ibid, hlm. 6.

<sup>53</sup> Panjawa dan Sugiharti, *Pengantar Ekonometrika Dasar Teori dan Aplikasi Praktis untuk Sosial-Ekonomi*, hlm. 28-29.

terhadap variabel dependen.

b) Jika nilai  $f_{hitung} < f_{tabel}$  maka  $H_0$  tidak ditolak ( $H_a$  tidak diterima), sehingga memiliki makna bahwa secara bersama-sama variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependen.<sup>54</sup>

### c) Uji T

Uji parsial (uji t) merupakan pengujian yang dilakukan untuk melihat apakah suatu variabel independen berpengaruh atau tidak terhadap variabel dependen dengan membandingkan  $t_{hitung}$  dengan  $t_{tabel}$ .<sup>55</sup> Adapun langkah-langkah pengujiannya sebagai berikut :

#### 1. Membuat rumus hipotesis

##### a) Hipotesis Pertama

$H_{a0}$  :  $\beta_1 = \beta_1$ , artinya Arus Kas tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

$H_{a1}$  :  $\beta_1 \neq \beta_1$ , artinya Arus Kas berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

##### b) Hipotesis Kedua

$H_{b0}$  :  $\beta_2 = \beta_2$ , artinya Perputaran Persediaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

$H_{b1}$  :  $\beta_2 \neq \beta_2$ , artinya Perputaran Persediaan berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

##### c) Hipotesis Ketiga

$H_{c0}$  :  $\beta_3 = \beta_3$ , artinya Laba Bersih tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

$H_{c1}$  :  $\beta_3 \neq \beta_3$ , artinya Laba Bersih signifikan terhadap *Return Saham*.

#### 2. Menentukan taraf signifikansi ( $\alpha$ )

#### 3. Kriteria Pengujian :

<sup>54</sup> Junjuran dan Nawangsari, *Pengolahan Data Statistik dengan Menggunakan Eviews dalam Penelitian Bisnis*, hlm. 6.

<sup>55</sup> Mochammad Ilyas Junjuran dan Ajeng Tita Nawangsari, *Pengolahan Data Statistik dengan Menggunakan Eviews dalam Penelitian Bisnis* (Solok: Insan Cendekia Mandiri, 2021), hlm. 5.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Tolak  $H_0$ , prob. t statistik  $\leq \alpha$

Gagal tolak  $H_0$ , prob. t statistik  $> \alpha$ <sup>56</sup>

4. Mengambil keputusan.

a) Jika nilai  $t_{hitung} > t_{tabel}$  maka  $H_0$  ditolak ( $H_a$  diterima), sehingga memiliki makna bahwa variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen.

b) Jika nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  maka  $H_0$  tidak ditolak ( $H_a$  tidak diterima), sehingga memiliki makna bahwa variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependen.<sup>57</sup>

**d) Koefisien Determinasi**

Koefisien determinasi yang sering disimbolkan dengan  $R^2$  pada prinsipnya melihat besar pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat. Bila angka koefisien determinasi dalam model regresi terus menjadi kecil atau semakin dekat dengan nol berarti semakin kecil pengaruh semua variabel bebas terhadap variabel terikat atau nilai  $R^2$  semakin mendekati 100% berarti semakin besar pengaruh semua variabel bebas terhadap variabel terikat. Adapun rumus koefisien determinasi sebagai berikut :<sup>58</sup>

$$KP = R^2 \times 100\%$$

Keterangan :

KP = nilai koefisien determinasi

$R^2$  = nilai koefisien determinasi

<sup>56</sup> Jihad Lukis Panjawa dan RR. Retno Sugiharti, *Pengantar Ekonometrika Dasar Teori dan Aplikasi Praktis untuk Sosial-Ekonomi* (Magelang: Pustaka Rumah Cinta, 2021), hlm. 30-31.

<sup>57</sup> Junjuran dan Nawangsari, *Pengolahan Data Statistik dengan Menggunakan Eviews dalam Penelitian Bisnis*, hlm. 5.

<sup>58</sup> Sahir, *Metodologi Penelitian*, hlm. 54.



## BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

### A. Gambaran Umum Objek Penelitian

#### B. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang diluncurkan pada tanggal 12 Mei 2011 adalah indeks komposit saham syariah yang tercatat di BEI. ISSI merupakan indikator dari kinerja pasar saham syariah Indonesia. *Return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. *Return* dapat berupa *return* realisasi yang sudah terjadi atau *return* ekspektasi yang belum terjadi tetapi yang diharapkan terjadi di masa mendatang. ISSI mencakup seluruh saham Syariah yang tercatat di BEI dan Daftar Efek Syariah (DES) yang diterbitkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Anggota ISSI dipilih kembali dua kali setahun, dia pada bulan Mei dan dia pada bulan November, sesuai dengan jadwal ujian DES. Oleh karena itu, selama Selama periode seleksi, akan selalu ada aliran Syariah yang datang dan pergi dari anggota ISSI. Perhitungan tersebut mengikuti perhitungan indeks saham BEI lainnya, yaitu rata - rata tertimbang kapitalisasi pasar dengan menggunakan Desember 2007 sebagai tahun dasar perhitungan ISSI. Perusahaan manufaktur adalah yang paling banyak pilar penting dari pembangunan industri negara.<sup>59</sup>

Perkembangan industri manufaktur suatu negara juga dapat digunakan untuk melihat perkembangan industri nasionalnya. Perkembangan ini terlihat dari kualitas produk yang dihasilkan maupun kinerja industri sebagai utuh. Namun, setelah krisis mata uang Agustus 1997 yang melanda negara - negara Asia seperti Indonesia, Malaysia, Thailand, Korea Selatan, dan Singapura, mata uang mereka mulai terdepresiasi terhadap dolar AS, dan Di era globalisasi saat ini, bangsa Indonesia terus berkembang dalam bidang ekonomi termasuk perbaikan dan pembangunan di segala bidang. Salah satunya adalah industri manufaktur yang berkembang pesat. Industri manufaktur terdiri dari banyak perusahaan dan sektor, seperti: industri baja. Industri baja merupakan industri yang memberikan

<sup>59</sup> [www.idx.co.id,t.t](http://www.idx.co.id,t.t).



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

kontribusi besar bagi pembangunan bangsa Indonesia. Khususnya pembangunan infrastruktur yang banyak menggunakan bahan baku, apapun baja, semakin maju. Selain untuk infrastruktur, juga digunakan oleh otomotif, oli dan industri dan perusahaan logam gas. Namun, perkembangan di bidang logam dan industri sejenis seringkali mengalami berfluktuasi.

## 2. Alakasa Industrindo Tbk (ALKA)

Perusahaan berdiri tahun 1972 dan memulai operasi komersial sebagai perusahaan industry aluminium sejak tahun 1973. Tahun 2001, Perusahaan melakukan restrukturisasi dengan mengalihkan kegiatan usahanya (spinoff) kepada Entitas Anak, PT Alakasa Extrusindo. Sejak saat itu, kegiatan utama Perusahaan adalah melakukan investasi pada beberapa Perusahaan, yaitu antara lain PT. Alakasa Extrusindo yang bergerak dalam bidang industri aluminium ekstrusi, dimana produk yang dihasilkan adalah: aluminium profile, PT.

Alakasa Company Limited yang bergerak dalam bidang perdagangan bahan baku aluminium yang telah beroperasi komersial sejak tahun 2000, produk yang dipasarkan adalah: alumina dan Calcined Petroleum Coke, PT Alka Niaga Industri yang bergerak dalam bidang perdagangan, industry dan jasa (d/h. PT Alakasa Karbon Industri yang bergerak dalam bidang industri karbon), serta pada PT Alakasa Alumina Refineri dan Indonesia Alumina Refinery Limited yang bergerak dalam bidang industri refineri alumina yang didirikan tahun 2013. Pada bulan Februari 2019 Perusahaan mendirikan PT. Alakasa Alexindo Mitra Sejati, yang bergerak dalam bidang industri aluminium fabrikasi.<sup>60</sup>

Visi Alakasa adalah Menjadi Perusahaan yang berkompeten di dalam bisnis aluminium dari hulu hingga ke hilir. Adapun misi Alakasa adalah melakukan riset pengembangan usaha dari hulu hingga ke hilir dalam bisnis aluminium, melakukan pendayagunaan sumber daya potensial untuk mendukung strategi pengembangan usaha, membangun profesionalisme melalui pengembangan kemampuan, pemutakhiran proses, sistem operasional dan manajemen dan

<sup>60</sup> "[https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/ALKA\\_Annual\\_Report\\_2017-2021.pdf](https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/ALKA_Annual_Report_2017-2021.pdf)", diakses dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), diakses pada 25 maret 2023, "., " t.t., t.t.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

memberikan nilai tambah bagi pemegang saham, pelanggan, karyawan dan masyarakat.

### 3 Btonjaya Manunggal Tbk (BTON)

Perseroan mulai beroperasi secara komersial pada bulan Mei 1996 dan saat ini bergerak dibidang industri besi beton polos berukuran 6-12mm dengan 4 lini produksi dan total kapasitas terpasang sebesar 45.000 ton bahan baku per tahun. Visi Btonjaya Manunggal Tbk adalah menjadi perusahaan terkemuka di Indonesia dalam bidang industri besi beton berskala kecil menengah. Adapun misi Btonjaya Manunggal Tbk adalah menjadi Perusahaan yang terpercaya, menyediakan produk bermutu tinggi dan pelayanan terbaik untuk memenuhi kepuasan pelanggan secara total, ingin selalu diingat sebagai Perusahaan terbaik di bidangnya dengan memberikan keuntungan bagi Pemegang Saham dan kesempatan bagi karyawan untuk mengembangkan dirinya, mengandalkan diri pada pengembangan sumber daya manusia, penerapan teknologi maju, dan kerja sama untuk mencapai tujuan Perusahaan.<sup>61</sup>

### 4 Gunawan Dianjaya Steel Tbk (GDST)

PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk (GDST) secara legal didirikan pada tahun 1989 di Surabaya. Pendirian perusahaan tercatat dalam Akta Notaris Jamilah Nahdi, SH No.6 tanggal 8 April 1989 dan disahkan oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia berdasarkan Surat Keputusan No. Akta tersebut disahkan dengan Surat Kementerian Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia No. AHU-0007206.AH.01.10 Tahun 2018 tanggal 5 Oktober 2018. Anggaran Dasar Entitas telah mengalami beberapa kali perubahan, terakhir dengan Akta Keputusan Rapat Notaris Anita Anggawidjaja, S.H., No. 78, tanggal 27 Agustus 2021, mengenai perubahan Anggaran Dasar Entitas untuk disesuaikan dengan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No.15/POJK.04/2020 tentang Rencana dan Penyelenggaraan RUPS Perusahaan Terbuka.<sup>62</sup>

<sup>61</sup> "[https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/BTON\\_Annual\\_Report\\_2017-2021.pdf](https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/BTON_Annual_Report_2017-2021.pdf)", diakses dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), diakses pada 25 maret 2023, "., " t.t., t.t.

<sup>62</sup> "[https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/GDST\\_Annual\\_Report\\_2017-2021.pdf](https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/GDST_Annual_Report_2017-2021.pdf)", diakses dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), diakses pada 25 maret 2023, "., " t.t., t.t.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Adapun visi dan misinya adalah: Menjadi industri Penggilingan Plat Baja terkemuka di wilayah ASEAN yang senantiasa memegang komitmen dan etika bisnis atas mutu produk dengan fleksibilitas dalam pelayanan dan ketepatan waktu serah, Melaksanakan pengelolaan Perseroan yang transparan dan akuntabel, disertai dengan peningkatan kompetensi sumber daya manusia dan teknologi produksi serta menjaga lingkungan hidup secara berkelanjutan serta efisien.

##### 5. Jakarta Kyoei Steel Works Tbk (JKSW)

PT. Jakarta Kyoei Steel Works Tbk sebuah pabrik besi beton yang didirikan pada tahun 1975 telah memberikan sumbangan dalam pembangunan nasional dan telah memainkan peranan penting dalam pembangunan infrastruktur di Indonesia. Perseroan bergerak dibidang manufaktur dan perdagangan baja tulangan beton polos, baja tulangan beton ulir, dengan diameter 5,5 mm sampai dengan 13 mm. Perseroan memiliki rolling mill seluas 50.950 m<sup>2</sup> dan kapasitas produksi 110.000ton pertahun yang terletak dalam kawasan industri Pulogadung, Jakarta.

Pada tahun 1989, perseroan merubah statusnya dari penanaman modal dalam negeri. Dampak dari perkembangannya, perseroan mampu menghasilkan produk yang sesuai dengan standar nasional Indonesia. Pada tahun 1995 perseroan memperoleh ISO 9002 sebagai bukti pengakuan internasional atas kualitas sistem manajemen mutu dan produknya.

Adapun visi dan misi PT. Jakarta Kyoei Steel Works Tbk adalah berupaya mempertahankan kelangsungan hidup perseroan, strategi untuk sumber daya manusia membina dan menjaga kualitas sumber daya manusia untuk mendukung operasional secara efisien dan strategi untuk keuangan pengelolaan keuangan berorientasi pada kendala cash flow dan efisiensi.<sup>63</sup>

##### 6. Lion Metal Works Tbk (LION)

PT Lion Metal Works Tbk ('Perseroan') didirikan pada tanggal 16 Agustus 1972 di Jakarta dalam rangka Penanaman Modal Asing yang merupakan kerjasama antara pengusaha Indonesia, perusahaan Singapura dan Malaysia, berdasarkan Akta Notaris Drs. Gde Ngurah Rai SH, No. 21 tanggal 16 Agustus

<sup>63</sup> *"[https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/JKSW Annual Report\\_2017-2021.pdf](https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/JKSW%20Annual%20Report%202017-2021.pdf)", diakses dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), diakses pada 25 maret 2023, "., " t.t., t.t.*



1972 dan diubah dengan Akta No. 1 tanggal 2 Juni 1973 dan Akta No. 9 tanggal 11 Nopember 1974 dari notaris yang sama. Akta pendirian dan perubahannya telah diumumkan dalam Berita Negara No. 34 tanggal 29 April 1975 Tambahan No. 215. Pada tahun 1993 Perseroan memperoleh persetujuan dari Ketua Badan Pengawasan Pasar Modal (BAPEPAM) melakukan Penawaran Umum sebanyak 3.000.000 saham dan mencatatkan sebagian sahamnya di bursa efek sebanyak 5.501.000 saham.

Adapun visi dan misinya : PT Lion Metal Works Tbk terus menjadi produsen terkemuka dari hasil produk plat baja dan sejenisnya di Indonesia untuk kebutuhan pasar lokal serta pasar global dengan memperhatikan keinginan & harapan pihak terkait, aspek lingkungan & K3 dengan tujuan untuk meningkatkan kualitas hidup, PT Lion Metal Works Tbk bertekad menjadi perusahaan terkemuka dalam menghasilkan produk-produk dari plat baja dan sejenisnya dengan membuat perencanaan yang semakin baik, meningkatkan kualitas desain/model produk secara terus menerus dengan harga bersaing dan memberikan pelayanan yang terbaik kepada pelanggan serta peduli akan Keselamatan Kerja dan Kelestarian Lingkungan.<sup>64</sup>

### 7. Lionmesh Prima Tbk (LMSH)

PT Lionmesh Prima Tbk (“Perseroan”) semula bernama PT Lion Weldmesh Prima, didirikan di Jakarta pada tanggal 14 Desember 1982 dalam rangka Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN), bergerak dalam bidang industri jaring kawat baja las. Perseroan mulai memproduksi Jaring Kawat Baja Las (Welded Wire Mesh) sejak pertengahan tahun 1984 dengan merek Lionmesh yang diproduksi dalam berbagai ukuran dengan permukaan kawat polos atau ulir. Produk tersebut dikemas dalam bentuk lembaran atau gulungan.

Perseroan merupakan perusahaan pertama yang memproduksi dan memasarkan jaring kawat baja las ulir di pasaran Indonesia. Seiring dengan perkembangan industri konstruksi di dalam negeri, Perseroan telah mengantisipasi perkembangan tersebut dengan memproduksi bahan-bahan konstruksi berupa

<sup>64</sup> *“[https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/LION Annual Report\\_2017-2021.pdf](https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/LION%20Annual%20Report_2017-2021.pdf)”, diakses dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), diakses pada 25 maret 2023, ” ., ” t.t., t.t.*

jaring kawat baja las, pagar mesh, bronjong, kolom praktis dan produk sejenis lainnya. Perseroan memiliki 4 jalur produksi di Jakarta, dengan total kapasitas produksi sebesar 45.768 ton per tahun. Pada mulanya Perseroan hanya memiliki 1 jalur produksi di Jakarta. Namun pada tahun 1986, 1991 dan 1997 Perseroan menambahkan jalur produksinya secara bertahap. Pada akhir tahun 2010, Perseroan menonaktifkan mesin produksi yang pertama dan memperbaharunya dengan jalur produksi yang baru, dengan demikian efisiensi dan kapasitas produksi Perseroan dapat ditingkatkan.<sup>65</sup>

### 8. Pelangi Indah Canindo Tbk (PICO)

Pelangi adalah salah satu produsen terdepan dalam industry pengemasan logam di Indonesia dengan bervariasi produk metal seperti steel drum, metal printing, kaleng pail dan aneka kaleng kemasan untuk sector industry. Pelangi Indah Canindo mulai mengembangkan usahanya di Indonesia pada tahun 1983 sebagai produsen pail dan aneka kaleng kemasan dalam berbagai ukuran. Tahun 1990 Pelangi Indah Canindo mengembangkan produk Steel Drum untuk kebutuhan Industri, Cylinder Tank untuk tabung LPG dan tahun 2018 mengembangkan kemasan Drum Plastik untuk kebutuhan industry Chemical. Dalam proses produksi perusahaan menerapkan standar mutu yang tinggi dengan pengakuan Internasional berupa sertifikasi ISO 9002 pada tahun 1997 yang kemudian pada tahun 2003 diikuti dengan perolehan sertifikasi ISO 9001-2000 dan pada tahun 2008 Sertifikasi Standard Nasional Indonesia (SNI) dan certified Internasional Standard serta UN Mark untuk Drum Plastik pada tahun 2019.

Perusahaan terus konsisten dalam upaya peningkatan atas standar mutu melalui pelaksanaan Internal Quality Audit (IQA) dan melalui penerapan berbagai program yang bertujuan untuk tercapainya kepuasan pelanggan serta diharapkan dapat meningkatkan tingkat loyalitas para pelanggan. Pada bidang informasi teknologi, perusahaan telah mengimplementasikan *Enterprise Resources Planning* (ERP) dengan Sistem SAP. Sebagai sebuah perusahaan terbuka.

Perseroan memperhatikan hak pemegang saham. Sesuai peraturan

<sup>65</sup> "[https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/LMSH\\_Annual\\_Report\\_2017-2021.pdf](https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/LMSH_Annual_Report_2017-2021.pdf)", diakses dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), diakses pada 25 maret 2023, "., " t.t., t.t.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

perundang-undangan yang berlaku, pembayaran deviden harus disetujui oleh pemegang saham dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) Tahunan berdasarkan usulan dari Dewan Direksi. Anggaran Dasar Perseroan menyatakan bahwa dividen hanya dapat dibayar sesuai dengan kemampuan keuangan Perseroan. Dewan Direksi dapat mengubah kebijakan dividen sewaktu waktu sepanjang mendapat persetujuan dari RUPS. Visi misi perusahaan adalah menjadi perusahaan terbaik dalam bidang industry kemasan dan mengembangkan pelayanan dibidang pengemasan yang menguntungkan bagi pelanggan, pemegang saham, karyawan, supplier dan karyawan.<sup>66</sup>

## 9. Steel Pipe Industry Of Indonesia Tbk (ISSP)

PT Steel Pipe Industry of Indonesia, Tbk. (PT SPINDO, Tbk.) adalah produsen pipa baja dengan kapasitas produksi terbesar di Indonesia dan berpengalaman dalam memproduksi berbagai macam pipa baja/tabung dan berbagai produk terkait lainnya. Produk portofolio perseroan terdiri dari beragam produk kustom (dibuat sesuai pesanan) dan produk standar karbon dan pipa stainless steel. Produk kami digunakan untuk beragam industri: konstruksi, infrastruktur, utilitas, minyak dan gas, furniture dan industri otomotif.

Perseroan juga menawarkan jasa yang terkait dengan pipa baja, termasuk pelapisan, jasa pemotongan gulungan baja menjadi lembaran baja (shearing), jasa pemotongan gulungan baja menjadi beberapa gulungan baja lebar kecil (slitting), serta melakukan pengujian kontrol kualitas pada laboratorium kami. Hasil produksi sesuai dengan standar mutu produk, Perseroan selalu menggunakan peralatan uji coba yang tinggi, misalnya: mesin Hidrostatic, mesin evaluasi & tes Ultrasonic, detektor Holiday, uji ketebalan dsb. Data hasil uji coba tersebut disimpan dalam suatu bank data yang akan menjadi acuan dalam pencarian segala bentuk informasi dan keputusan di segala tingkatan. Visi dan misi perusahaan adalah Menjadi yang terbesar, terpercaya dan menjadi perusahaan pipa baja dengan produk terlengkap di dunia, dan menyediakan produk pipa baja beserta

<sup>66</sup> "[https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/PICO\\_Annual\\_Report\\_2017-2021.pdf](https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/PICO_Annual_Report_2017-2021.pdf)", diakses dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), diakses pada 25 maret 2023, "., " t.t., t.t.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

solusinya untuk meningkatkan kualitas hidup masyarakat.<sup>67</sup>

## B Hasil Penelitian

### B Uji Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif dalam penelitian ini merupakan statistik yang berfungsi untuk mendeskripsikan atau memberi gambaran terhadap obyek yang diteliti melalui data sampel atau populasi sebagaimana adanya, tanpa melakukan analisis dan membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum. Statistik deskriptif memberikan deskripsi (gambaran) suatu data yang dilihat dari nilai minimum, maksimum, rata-rata (mean), dan standar deviasi yang dihasilkan dari variable penelitian. Hasil uji statistik adalah sebagai berikut:

**Tabel 8**  
**Hasil Uji Statistik Deskriptif**

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Arus kas	40	,08	5,44	1,2650	1,09799
Perputaran Persedian	40	,00	2154,31	74,0310	343,23634
Laba Bersih	40	-87798857,00	486061000,0 0	14303207,9500	92111738,84182
Return Saham	40	-1,00	5,80	,1737	1,03851
Valid N (listwise)	40				

Berdasarkan table 8 diatas, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Hasil analisis statistik deskriptif terhadap arus kas diperoleh nilai minimum sebesar 0,08 sedangkan untuk nilai maksimumnya diperoleh sebesar 5,44, nilai rata-rata dari tahun 2017-2021 yaitu sebesar 1,2650, nilai ini berarti bahwa besarnya biaya yang dikeluarkan untuk audit adalah sebesar 1,2650 dan standardeviasinya sebesar 1,09799.

<sup>67</sup> “[https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/ISSP\\_Annual\\_Report\\_2017-2021.pdf](https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/ISSP_Annual_Report_2017-2021.pdf)”, diakses dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), diakses pada 25 maret 2023, ”.,” t.t., t.t.



2. Hasil analisis statistik deskriptif terhadap perputaran persediaan diperoleh nilai minimum sebesar 0,00 sedangkan untuk nilai maksimumnya diperoleh sebesar 2154,31, nilai rata-rata dari tahun 2017-2021 yaitu sebesar 74,0310, nilai ini berarti bahwa besarnya biaya yang dikeluarkan untuk audit adalah sebesar 74,0310 dan standar deviasinya sebesar 343,23634.
3. Hasil analisis statistik deskriptif terhadap laba bersih diperoleh nilai minimum sebesar -87798857,00, sedangkan untuk nilai maksimumnya diperoleh sebesar 486061000,00, nilai rata-rata dari tahun 2017-2021 yaitu sebesar 14303207,9500, nilai ini berarti bahwa besarnya biaya yang dikeluarkan untuk audit adalah sebesar 14303207,9500 dan standar deviasinya sebesar 92111738,84182.
4. Hasil analisis statistik deskriptif terhadap *return* saham diperoleh nilai minimum sebesar -1,00 sedangkan untuk nilai maksimumnya diperoleh sebesar 5,80, nilai rata-rata dari tahun 2017-2021 yaitu sebesar 0,1737, nilai ini berarti bahwa besarnya biaya yang dikeluarkan untuk audit adalah sebesar 0,1737 dan standar deviasinya sebesar 1,03851.

## 2. Hasil Uji Asumsi Klasik

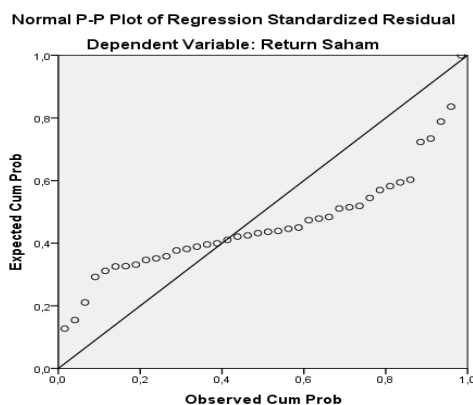
### a. Uji Normalitas

Uji normalitas digunakan untuk menguji apakah terdapat data variabel dengan dua variabel independen yang memiliki hubungan distribusi normal atau tidak. Uji normalitas pada penelitian ini menggunakan statistik Kolgomorov-Smirnov dengan SPSS Statistics 22. Kriteria yang digunakan adalah melalui Asymp.Sig (2-Tailed). . Ukur dengan membandingkan nilai Asymp. Sig (dua sisi) > 0,05, maka data berdistribusi normal. Hasil pengujian dapat dilihat pada tabel berikut:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

**Gambar 2**  
**Hasil Uji Normalitas**



Berdasarkan gambar 2 hasil output tersebut dapat dilihat bahwa titik-titik data menyebar di sekitar garis diagonal dan mengikuti arah garis diagonal sehingga dapat disimpulkan bahwa model regresi telah memenuhi asumsi normalitas dengan demikian data yang digunakan dalam penelitian ini telah terdistribusi secara normal.

#### b. Uji Auto Korelasi

Uji hipotesis autokorelasi digunakan untuk menguji ada atau tidaknya penyimpangan dari hipotesis autokorelasi klasik, yaitu korelasi yang terjadi antara residual satu pengamatan dengan pengamatan lainnya dalam model regresi. Untuk mendeteksi ada tidaknya autokorelasi digunakan uji Durbin Watson, sedangkan hasil uji autokorelasi penelitian ini ditunjukkan pada tabelberikut:

**Tabel 9**  
**Hasil Uji Auto Korelasi**

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

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	,215 <sup>a</sup>	,046	-,033	1,05560	,046	,582	3	36	,630	2,432

a. Predictors: (Constant), Laba Bersih, Perputaran Persediaan, Arus Kas

b. Dependent Variable: Return Saham



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah,
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Berdasarkan tabel 9 hasil uji autokorelasi nilai Durbin Watson menunjukkan sebesar 2,094. Berdasarkan tabel Durbin Watson dengan tingkat signifikansi 0,05 jumlah sampel sebanyak 40, serta jumlah variabel independen sebanyak 3 variabel ( $K=3$ ) diperoleh nilai  $dU$  sebesar 1,659. Pengambilan keputusan dilakukan dengan ketentuan  $dU < dW < 4-dU$  atau  $1,659 < 2,432 < 2,341$ . Dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi gejala autokorelasi pada model penelitian

### c. Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas digunakan untuk mengetahui tidak adanya korelasi antar variabel bebas yaitu Arus Kas ( $X_1$ ), Perputan Persediaan ( $X_2$ ) dan Laba Bersih ( $X_3$ ). Sehingga dengan uji ini dapat diketahui bahwa untuk masing-masing variabel bebas memang benar-benar bebas. Adapun hasil uji multikolinieritas dapat dilihat pada tabel berikut ini:

**Tabel 10**  
**Hasil Uji Multikolinieritas**

		Coefficients <sup>a</sup>						
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
Model	B	Std. Error	Beta					Tolerance
1	(Constant)	,135	,266		,506	,616		
	Arus Kas	,010	,155	,011	,067	,947	,983	1,017
	Perputaran Persediaan	,000	,000	-,036	-,223	,825	,992	1,008
	Laba Bersih	2,385E-9	,000	,212	1,293	,204	,989	1,011

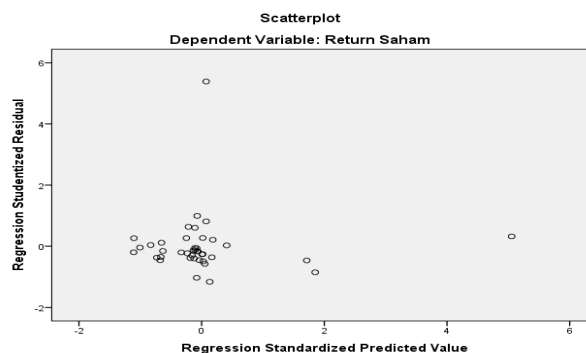
a. Dependent Variable: Return Saham

Berdasarkan tabel 10 di atas dapat diketahui bahwa hasil uji multikolinearitas menunjukkan nilai tolerance  $> 0,1$  dan nilai Varian Infation Factor (VIF)  $< 10$  untuk setiap variabel. Nilai tolerance yang dihasilkan untuk variabel arus kas, perputaran persediaan dan laba bersih sebesar 0,983, 0,992, dan 0,989 sedangkan nilai VIF yang dihasilkan arus kas, perputaran persediaan bahwa tidak terdapat masalah multikolinearitas dalam model regresi, sehingga memenuhi syarat analisis regresi. dan laba bersih sebesar 1,017, 1,008 dan 1,011. Berdasarkan hasil uji tersebut, dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat masalah multikolinearitas dalam model regresi, sehingga memenuhi syarat analisis regresi.

#### d. Uji Heteroskedasitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terdapat ketidaksamaan varians dari residual satu pengamatan ke pengamatan lainnya. Hasil uji heteroskedastisitas yang dilakukan dengan menggunakan SPSS Statistics pada penelitian ini dapat dilihat pada tabel berikut:

**Gambar 3**  
**Hasil Uji Heteroskedasitas**



Berdasarkan gambar 3 grafik scatterplots di atas terlihat bahwa titik-titik menyebar secara acak dan tersebar baik di atas maupun di bawah angka 0 pada sumbu Y maka dapat disimpulkan regresi tersebut tidak terdapat masalah heteroskedastisitas.

### 3. Hasil Uji Hipotesis

#### a. Analisis Regresi Berganda

Berdasarkan hasil analisis dengan menggunakan program SPSS, diperoleh hasil analisis regresi berganda sebagai berikut:

**Tabel 11**  
**Hasil Uji Regresi Berganda**

		Coefficients <sup>a</sup>					Collinearity Statistics	
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Tolerance	VIF
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
1	(Constant)	,135	,266		,506	,616		
	Arus Kas	,010	,155	,011	,067	,947	,983	1,017
	Perputaran Persediaan	,000	,000	-,036	-,223	,825	,992	1,008
	Laba Bersih	2,385 E-9	,000	,212	1,293	,204	,989	1,011

a. Dependent Variable: Return Saham

Berdasarkan tabel 11 di atas diperoleh persamaan model regresi berganda yang digunakan dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$Y = 0,135 + 0,010 X_1 + 0,000 X_2 + 2,385 X_3$$

1. Konstanta dengan nilai 0,135, artinya jika arus kas, perputaran persediaan dan laba bersih nilainya adalah nol (0) maka *return* saham nilainya adalah 0,135.
2. Nilai arus kas bertanda positif terhadap *return* saham dengan nilai koefisien regresi sebesar 0,010. Hal ini menunjukkan jika terjadi peningkatan arus kas 1 poin maka *return* saham meningkat juga sebesar 0,010.
3. Nilai perputaran persediaan bertanda negatif terhadap *return* saham dengan nilai koefisien regresi sebesar 0,000. Hal ini menunjukkan jika terjadi peningkatan perputaran persediaan 1 poin maka *return* saham

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

mengalamipenurunan sebesar 0,000.

4. Nilai laba bersih bertanda positif terhadap *return* saham dengan nilai koefisien regresi sebesar 2,385. Hal ini menunjukkan jika terjadi peningkatan laba bersih 1 poin maka *return* saham meningkat juga sebesar 2,609.

#### b. Uji F

Uji ini digunakan untuk mengetahui apakah seluruh variabel independen (profitabilitas dan ukuran perusahaan) secara simultan berpengaruh terhadap variabel dependen (Y). Berikut adalah hasil uji F yang disajikan pada tabel di bawah ini

**Tabel 12**  
**Hasil Uji F**

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1,947	3	,649	,582	,630 <sup>b</sup>
	Residual	40,115	36	1,114		
	Total	42,061	39			

a. Dependent Variable: Return Saham

b. Predictors: (Constant), Laba Bersih, Perputaran Persediaan, Arus Kas

Berdasarkan tabel 12 menunjukkan bahwa

1.  $H_{0d}$  : Arus Kas, Perputaran Persediaan dan Laba Bersih secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap *Return* Saham.  
 $H_{d1}$  : Arus Kas, Perputaran Persediaan dan Laba Bersih secara bersama-sama berpengaruh terhadap *Return* Saham.
2. Adapun kriteria uji f adalah apabila  $F_{hitung} > F_{tabel}$  maka  $H_0$  ditolak akan tetapi apabila  $F_{hitung} < F_{tabel}$  maka  $H_0$  diterima
3. Adapun kesimpulan nya adalah arus kas, perputaran persediaan dan laba bersih secara bersama-sama berpengaruh terhadap kebijakan dividen karena  $F_{hitung} > F_{tabel}$  atau  $0,582 < 2,84$  dengan nilai signifikasi yang dihasilkan  $0,630 > 0,05$ . Hal ini mengindikasikan bahwa variabel independen yaitu arus kas, perputaran persediaan dan laba bersih secara simultan berpengaruh terhadap

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suttha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suttha Jambi

returnsaham.

### c. Uji T

Uji  $t_{hitung}$  bertujuan untuk melihat secara parsial apakah pengaruh masing-masing variabel bebas (X) terhadap variabel terikat (Y) bermakna atau tidak. Berikut hasil uji t yang ditampilkan pada tabel ini:

**Tabel 13**  
**Hasil Uji T**

		Coefficients <sup>a</sup>					Collinearity Statistics	
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Tolerance	VIF
Model	B	Std. Error	Beta					
1	(Constant)	,135	,266		,506	,616		
	Arus Kas	,010	,155	,011	2,067	,947	,983	1,017
	Perputaran Persediaan	,000	,000	-,036	-,223	,825	,992	1,008
	Laba Bersih	2,385E-9	,000	,212	2,293	,204	,989	1,011

a. Dependent Variable: Return Saham

Berdasarkan tabel 13 di atas dapat diketahui bahwa:

- $H_{a0}$  :artinya Arus Kas tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

$H_{a1}$  :artinya Arus Kas berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

$H_{b0}$  :artinya Perputaran Persediaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

$H_{b1}$  :artinya Perputaran Persediaan berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

$H_{c0}$  :artinya Laba Bersih tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

$H_{c1}$  :artinya Laba Bersih signifikan terhadap *Return Saham*.
- Adapun kriteria uji t Jika nilai  $t_{hitung} > t_{tabel}$  maka  $H_0$  ditolak ( $H_a$  diterima), sehingga memiliki makna bahwa variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen. Dan apa Jika nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  maka  $H_0$  tidak ditolak ( $H_a$  tidak diterima), sehingga memiliki makna bahwa variabel

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

- Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
- Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependen.<sup>68</sup>

3. Adapun kesimpulan dari uji T adalah :

- a. Arus Kas memiliki nilai signifikansi sebesar  $0,947 > 0,05$  dan nilai  $t_{hitung} > t_{tabel}$  atau  $2,067 < 2,021$ . Hal ini berarti variable arus kas berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham.
- b. Perputaran Persediaan memiliki nilai signifikansi sebesar  $0,825 > 0,05$  dan nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  atau  $-0,223 < 2,021$ . Hal ini berarti variabel perputaran persediaan tidak berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham.
- c. Laba Bersih memiliki nilai signifikansi sebesar  $0,204 < 0,05$  dan nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  atau  $2,293 < 2,021$ . Hal ini berarti variabel berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham.

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

Untuk melihat besarnya pengaruh variabel independent terhadap variabel dependent secara keseluruhan dapat dilihat pada tabel model summary berikut ini:

**Tabel 14**

#### Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	,215 <sup>a</sup>	,046	,433	1,05560	,046	,582	3	36	,630	2,432

a. Predictors: (Constant), Laba Bersih, Perputaran Persediaan, Arus Kas

b. Dependent Variable: Return Saham

Berdasarkan tabel 14 di atas dapat diketahui bahwa nilai Adjusted R Square sebesar 0,433 Hal ini berarti variabel independen dapat menjelaskan variabel dependen sebesar 43,3% sedangkan sisanya 56,7 % dijelaskan oleh variabel lain di luar variabel penelitian ini.

<sup>68</sup> Junjuran dan Nawangsari, *Pengolahan Data Statistik dengan Menggunakan Eviews dalam Penelitian Bisnis*, hlm. 5.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber aslinya.
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suttha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suttha Jambi



### C. Pembahasan Hasil Penelitian

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh dari arus kas, perputaran persediaan, laba bersih terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di index saham syari'ah Indonesia (sub sektor logam dan sejenisnya) tahun 2017-2021. Berikut ini uraian penjelasan untuk berbagai hasil penelitian yang telah diuraikan sebelumnya.

#### 1. Pengaruh Arus Kas terhadap *Return* Saham

Hasil uji t (secara parsial) menunjukkan bahwa variabel arus kas berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di index saham syari'ah Indonesia (ISSI) tahun 2017-2021. Hasil ini dibuktikan pada perhitungan SPSS dengan nilai signifikansi sebesar  $0,947 > 0,05$  dan nilai thitung  $>$  ttabel atau  $2,067 < 2,021$ . Hal ini berarti variabel arus kas berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham.

Secara umum, arus kas membantu investor menilai likuiditas. Artinya aktivitas yang menambah atau mengurangi arus kas suatu perusahaan akan mempengaruhi naik atau turunnya *return* saham perusahaan di pasar modal. Menurut Pebrianti, semakin tinggi arus kas suatu perusahaan, semakin banyak kepercayaan investor terhadap perusahaan dan semakin tinggi nilai *return* saham yang dihasilkannya. Sebaliknya, semakin rendah arus kas perusahaan, semakin rendah kepercayaan investor terhadap perusahaan dan semakin rendah nilai *return* saham yang dihasilkannya.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Noviansyah Rizal Selvia Roos Ana menyatakan bahwa arus kas berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Namun penelitian ini berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Baru Harahap, Syahril menyatakan bahwa arus kas tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

#### 2. Pengaruh Perputaran Persediaan Terhadap *Return* Saham

Hasil uji t (secara parsial) menunjukkan bahwa variabel perputaran persediaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

yang terdaftar di index saham syari'ah Indonesia (ISSI) tahun 2017-2021. Hasil ini dibuktikan pada perhitungan SPSS dengan nilai signifikansi sebesar  $0,825 > 0,05$  dan nilai thitung  $< t_{tabel}$  atau  $-0,223 < 2,021$ . Hal ini berarti variabel perputaran persediaan tidak berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham.

Perputaran persediaan. Semakin tinggi rasio perputaran persediaan menunjukkan bahwa modal kerja yang tertanam dalam persediaan barang dagangan semakin kecil dan ini berarti semakin baik bagi perusahaan. Sebaliknya, semakin rendah rasio perputaran persediaan menunjukkan bahwa modal kerja yang tertanam dalam persediaan barang dagangan semakin besar (investasi berlebih) dan ini berarti semakin tidak menguntungkan bagi perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Ratna suliyati ningtias menyatakan bahwa perputaran persediaan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Namun penelitian ini berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh suci Ariana menyatakan bahwa perputaran persediaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

### 3. Pengaruh Laba Bersih Terhadap *Return* Saham

Hasil uji t (secara parsial) menunjukkan bahwa variabel laba bersih berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di index saham syari'ah Indonesia (ISSI) tahun 2017-2021. Hasil ini dibuktikan pada perhitungan SPSS dengan nilai signifikansi sebesar  $0,204 < 0,05$  dan nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  atau  $2,293 < 2,021$ . Hal ini berarti variabel berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham.

Kinerja perusahaan bisa baik atau buruk tergantung bagaimana ia mengubah sumber dayanya menjadi laba. Salah satu parameter kinerja adalah keuntungan. Pemegang saham sangat memperhatikan pendapatan yang dilaporkan oleh perusahaan karena dapat membantu investor memperkirakan atau memprediksi pendapatan masa depan. Pendapatan pertumbuhan dapat dilihat dari pertumbuhan pendapatan. Laba merupakan faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham, menurut pengamatan pasar modal. Nainggolan mencatat dalam penelitiannya



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

bahwa ada pengaruh laba terhadap *return* saham.

Informasi laba bersih memberikan peranan bagi investor untuk menanamkan modalnya pada suatu perusahaan. Jika laba bersih suatu perusahaan tinggi maka *return* yang akan diperoleh oleh investor cenderung tinggi, maka dari hal tersebut investor lebih berminat untuk menanamkan modalnya.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Noviansyah Rizal Selvia Roos Ana (2016) dan Haryatih Se., M.Si menyatakan bahwa laba bersih berpengaruh signifikan terhadap kebijakan *return* saham. Namun penelitian ini berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Anif Sarifudin dan Sodikin Manaf (2016) menyatakan bahwa laba bersih tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

#### 4. Pengaruh Secara Simultan

Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan, diketahui nilai  $C_{sebesar}$  5,024 dengan tingkat signifikan yaitu  $0,005$  dimana nilai signifikan lebih kecil dari nilai  $0,05$  atau  $0,005 < 0,05$ . Maka arus kas, perputaran persediaan dan laba bersih berpengaruh secara simultan atau dapat mempengaruhi *return* saham secara bersama-sama atau hipotesis ( $H_0$ ) diterima. Secara parsial arus memiliki pengaruh negatif terhadap *retrun* saham, perputaran persediaan memiliki pengaruh negatif terhadap *return* saham dan laba bersih memiliki pengaruh positif terhadap *return* saham tetapi secara simultan yang dilihat berdasarkan hasil uji  $f$  yang telah dilakukan dapat disimpulkan arus kas, perputaran persediaan dan laba bersih secara bersama- sama dapat mempengaruhi *return* saham artinya ketiga variable ini sama-sama mampu menjelaskan *return*. Berdasarkan hasil uji  $f$  yang telah dilakukan menunjukkan kemampuan arus kas, perputaran persediaan dan laba bersih mempengaruhi *return* saham dengan nilai signifikan lebih kecil dari  $0,05$  atau  $0,005 < 0,05$ , artinya ketiga variable secara bersama-sama dapat dijadikan acuan auditor dalam menerbitkan *return* saham.

Besaran pengaruh secara simultan variable arus kas, perputaran persediaan dan laba bersih terhadap *return* saham sebesar  $5,024\%$  hal ini berarti, ketiga variable mampu menjelaskan secara bersama-sama *return* saham.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

## BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

### A. KESIMPULAN

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini adalah:

- a. Dari hasil tabel uji t diketahui bahwa variabel arus kas tidak berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Index Saham Syari'ah Indonesia (ISSI) tahun 2017-2021.
- b. Dari hasil tabel uji t diketahui bahwa variabel perputaran persediaan tidak berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Index Saham Syari'ah Indonesia (ISSI) tahun 2017-2021.
- c. Dari hasil tabel uji t diketahui bahwa variabel laba bersih berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Index Saham Syari'ah Indonesia (ISSI) tahun 2017-2021.
- d. Dari hasil tabel uji f diketahui bahwa variabel arus kas, perputaran persediaan dan laba bersih berpengaruh secara simultan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Index Saham Syari'ah Indonesia (ISSI) tahun 2017-2021.

### B. Implikasi

Pada penelitian yang telah dilakukan ini terdapat beberapa implikasi penelitian yang dapat dimanfaatkan, diantaranya:

#### 1. Implikasi Teoritis

Penelitian ini mampu memberikan implikasi mengenai bagaimana pengaruh arus kas, perputaran persediaan dan laba bersih terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di indeks saham syariah Indonesia tahun 2017-2021 dengan jumlah keseluruhan sampel sebanyak 40 sampel.

#### 2. Implikasi metodologi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi, gambaran, serta perbandingan bagi peneliti selanjutnya yang akan membahas dengan tema



yang sama, tetapi dengan kondisi objek, variable serta periode penelitian yang berbeda.

### 3. Implikasi manajemen

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi yang positif bagi semua pihak yang membutuhkan, selain itu penelitian ini diharapkan dapat memberikan pertimbangan dalam pembuatan kebijakan perusahaan dalam memanajemen laba pihak pemegang institusional wajib diperkuat oleh setiap perusahaan dimana hal ini sangat berpengaruh pada *return* saham setiap perusahaan, karena dengan pengelolaan yang baik akan mampu mengendalikan perusahaan dan keputusan pendanaan sebagai penentu sumber pendanaan.

### C. Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka peniliti dapat memberikan saran bahwa:

1. Bagi perusahaan harus cermat dan berhati-hati dalam penulisan laporan tahunan karna itu akan mempengaruhi para investor dalam pengambilan keputusan
2. Bagi pemerintah dan kementerian lingkungan hidup harus selalu memantau kinerja perusahaan baik mengenai lingkungan maupun mengenai tanggungjawab social masyarakat.
3. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan menambahkan variabel dan serta bisa memperpanjang tahun penelitian dan memperluas objek penelitian.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

## DAFTAR PUSTAKA

- Almira, Ni Putu Alma Kalya, dan Ni Luh Putu Wiagustini. “Return on asset, return on equity, dan earning per share berpengaruh terhadap return saham.” PhD Thesis, Udayana University, 2020.
- Ana, Selvia Roos, dan Noviansyah Rizal. “Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Serta Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2012–2014).” *Jurnal Spread* 6, no. 2 (2016): 65–76.
- Ander, Keisya L., Ventje Ilat, dan Heince N. Wokas. “Pengaruh Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI.” *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi* 9, no. 1 (2021).
- Ariana, Suci. “Pengaruh perputaran piutang dan perputaran persediaan terhadap return saham melalui profitabilitas pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang listing di BEI tahun 2005-2007.” PhD Thesis, Universitas Negeri Malang, 2009.
- Ayu, Firrikhricia, dan Hening Widi Oetomo. “Pengaruh perputaran persediaan, perputaran piutang dan dividen terhadap harga saham.” *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)* 8, no. 5 (2019).
- Binilang, Glencha Desgrio Christosa, Ventje Ilat, dan Lidia M. Mawikere. “Pengaruh laba bersih, perubahan piutang usaha, perubahan utang usaha dan perubahan persediaan terhadap arus kas operasi di masa depan pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks lq45 di bursa efek Indonesia Tahun 2011-2015.” *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi* 5, no. 2 (2017).
- Budi, Saksono. “Analisis Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Persediaan, Perputaran Piutang Terhadap Tingkat Laba Serta Dampaknya Terhadap Harga Saham (Studi Terhadap Perusahaan Otomotif Pada Malaysia Exchange Stock Tahun 2011-2016).” *Jurnal Manajemen dan Jurnal Akuntansi* 4, no. 2 (2019): 1098–1117.
- . “Analisis pengaruh perputaran kas, perputaran persediaan, perputaran piutang terhadap tingkat laba serta dampaknya terhadap harga saham (Studi Terhadap Perusahaan Otomotif pada Malaysia Exchange Stock Tahun 2011-2016).” *Keberlanjutan: Jurnal Manajemen dan Jurnal Akuntansi* 4, no. 2 (2019): 1098–1117.
- <https://idxislamic.idx.co.id/edukasi-pasar-modal-syariah/saham-syariah/>, t.t.
- “[https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/ALKA\\_Annual\\_Report\\_2017-2021.pdf](https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/ALKA_Annual_Report_2017-2021.pdf)”, diakses dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), diakses pada 25 maret 2023, ” ., ” t.t., t.t.
- “[https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/BTON\\_Annual\\_Report\\_2017-2021.pdf](https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/BTON_Annual_Report_2017-2021.pdf)”, diakses dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), diakses pada 25 maret 2023, ” ., ” t.t., t.t.
- “[https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/GDST\\_Annual\\_Report\\_2017-2021.pdf](https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/GDST_Annual_Report_2017-2021.pdf)”, diakses dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), diakses pada 25 maret 2023, ” ., ” t.t., t.t.
- “<https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/>



*tercatat/ISSP\_Annual\_Report\_2017-2021.pdf*", diakses dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), diakses pada 25 maret 2023, ".,," t.t., t.t.

““[https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/JKSW Annual Report\\_2017-2021.pdf](https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/JKSW_Annual_Report_2017-2021.pdf)”, diakses dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), diakses pada 25 maret 2023, ".,," t.t., t.t.

““[https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/LION Annual Report\\_2017-2021.pdf](https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/LION_Annual_Report_2017-2021.pdf)”, diakses dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), diakses pada 25 maret 2023, ".,," t.t., t.t.

““[https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/LMSH Annual Report\\_2017-2021.pdf](https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/LMSH_Annual_Report_2017-2021.pdf)”, diakses dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), diakses pada 25 maret 2023, ".,," t.t., t.t.

““[https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/PICO Annual Report\\_2017-2021.pdf](https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/PICO_Annual_Report_2017-2021.pdf)”, diakses dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), diakses pada 25 maret 2023, ".,," t.t., t.t.

[https://www.ocbcnisp.com/id/article/2022/06/14/return-sahm-adalah#:~:text=Jenis%2DJenis%20Return%20Saham,realisasi%20dan%20return%20saham%20ekspektasi.](https://www.ocbcnisp.com/id/article/2022/06/14/return-saham-adalah#:~:text=Jenis%2DJenis%20Return%20Saham,realisasi%20dan%20return%20saham%20ekspektasi.), t.t.

Nurmalasari, Shinta Ayu Devi, dan Arief Yulianto. “Analisis pengaruh perubahan arus kas terhadap *return* saham.” *Management Analysis Journal* 4, no. 4 (2015).

Pandaya, Pandaya, Pujihastuti Dwi Julianti, dan Imam Suprpta. “Pengaruh faktor fundamental terhadap *return* saham.” *Jurnal Akuntansi* 9, no. 2 (2020): 233–43.

Purwanti, Sri, Yul Chomsatu, dan Endang Masitoh. “Pengaruh laba akuntansi dan arus kas terhadap *return* saham perusahaan yang listing di bei.” *Jurnal Akuntansi dan Pajak* 16, no. 01 (2015).

Putriani, Ni Putu, dan I. Made Sukartha. “Pengaruh arus kas bebas dan laba bersih pada *return* saham perusahaan LQ-45.” *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 6, no. 3 (2014): 390–401.

QS. *Al-furqon* ayat 67, t.t.

QS. *Asy-syura*:20, t.t.

Rahayu, Anita, Abdul Wahid Mahsuni, dan Junaidi Junaidi. “Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *e\_Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi* 8, no. 09 (2019).

“Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi* 8, no. 09 (2019).

SARI, NOVIA. “PENGARUH LABA BERSIH DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF DAN KOMPONENNYA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA,” 2022.

Suaidah, Yunip Mudjati. “Kemampuan Informasi Komponen Arus Kas dan Laba dalam Memprediksi Arus Kas Masa Depan.” *Eksis: Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis* 12, no. 2 (2017): 161–70.

Suliyantiningtias, Ratna. “Pengaruh perputaran piutang dan persediaan terhadap

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

*return* saham melalui Return On Investment pada perusahaan manufaktur yang listing di BEI periode 2007-2009.” PhD Thesis, Universitas Negeri Malang, 2011.

Wibowo, Lisa Eka, dan Nadya Febriani. “IMPLEMENTASI TEORI AGENSI, EFISIENSI PASAR, TEORI SINYAL DAN TEORI KONTRAK DALAM PELAPORAN AKUNTANSI PADA PT. ESKIMO WIERAPERDANA,” t.t.

Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*, hlm. 147.

Suryani dan Hendryani Hendryani, *Metode Riset Kuantitatif: Teori dan Aplikasinya pada penelitian Bidang Manajemen dan Ekonomi Islam*, Edisi 1 (Jakarta: Pranadamedia Group, 2015), hlm. 210.

Suharyadi dan Purwanto, *Statistika untuk Ekonomi Keuangan Modern* (Jakarta: Salemba Empat, 2017), hlm. 26.

Suryani dan Hendryani, *Metode Riset Kuantitatif: Teori dan Aplikasinya pada penelitian Bidang Manajemen dan Ekonomi Islam*, hlm. 112.

Ibid, hlm. 214.

Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21* (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2013), hlm. 154.

Ibid, hlm. 156.

Ibid, hlm. 107.

Ibid, hlm. 108.

Ibid, hlm. 103.

Ibid, hlm. 103-104.

Ibid, hlm. 134.

Syafrida Hafni Sahir, *Metodologi Penelitian* (Yogyakarta: Penerbit KBM Indonesia, 2021), hlm. 52.

Ibid, hlm. 6.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), t.t., t.t.

Panjawa dan Sugiharti, *Pengantar Ekonometrika Dasar Teori dan Aplikasi Praktis untuk Sosial-Ekonomi*, hlm. 28-29.

Junjuran dan Nawangsari, *Pengolahan Data Statistik dengan Menggunakan Eviews dalam Penelitian Bisnis*, hlm. 6.

Mochammad Ilyas Junjuran dan Ajeng Tita Nawangsari, *Pengolahan Data Statistik dengan Menggunakan Eviews dalam Penelitian Bisnis* (Solok: Insan Cendekia Mandiri, 2021), hlm. 5.

Jihad Lukis Panjawa dan RR. Retno Sugiharti, *Pengantar Ekonometrika Dasar Teori dan Aplikasi Praktis untuk Sosial-Ekonomi* (Magelang: Pustaka Rumah Cinta, 2021), hlm. 30-31.

Junjuran dan Nawangsari, *Pengolahan Data Statistik dengan Menggunakan Eviews dalam Penelitian Bisnis*, hlm. 5.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi



## Lampiran

### Return Saham

KODE	TAHUN	HARGA SAHAM	RETURN SAHAM
ALKA	2017	306	0,093
	2018	300	-0,020
	2019	418	0,393
	2020	262	-0,373
	2021	256	-0,023
BTON	2017	113	-0,103
	2018	230	1,035
	2019	210	-0,087
	2020	300	0,429
	2021	430	0,433
GDST	2017	82	-0,274
	2018	94	0,146
	2019	62	-0,340
	2020	110	0,774
	2021	100	-0,091
JKSW	2017	97	0,293
	2018	59	-0,392
	2019	60	0,017
	2020	0	1,000

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

	2021	0	-
LION	2017	765	-0,271
	2018	680	-0,111
	2019	468	-0,312
	2020	346	-0,261
	2021	342	-0,012
LMSH	2017	640	0,085
	2018	580	-0,094
	2019	476	-0,179
	2020	420	-0,118
	2021	750	0,786
PICO	2017	228	0,027
	2018	250	0,096
	2019	1.700	5,800
	2020	137	-0,919
	2021	95	-0,307
ISSP	2017	115	-0,452
	2018	84	-0,270
	2019	184	1,190
	2020	160	-0,130
	2021	398	1,488

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

## Arus Kas

KODE	TAHUN				
	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Alka</b>	20.746.931	88.950.095	284.097.327	181.131.283	248.483.874
<b>Bton</b>	116.069.453.677	149.296.593.372	166.924.738.802	178.465.864.260	178.465.864.260
<b>Gdst</b>	159.461.198.670	28.194.475.689	12.247.337.977	1.012.185.197	4.134.530.883
<b>Jksw</b>	10.365.225.614	10.218.895.207	12.104.691.705	8.820.607.179	13.814.336.202
<b>Lion</b>	153.660.008.953	151.270.510.307	135.571.040.816	129.156.773.909	99.398.874.411
<b>Lmsh</b>	30.189.160.500	23.551.292.798	19.713.496.376	20.495.982.336	18.614.524.726
<b>Pico</b>	12.439.221.707	7.399.650.819	9.393.618.986	6.591.169.684	8.415.426.198
<b>Issp</b>	170.489.000.000	232.235.000.000	219.024.000.000	59.543.000.000	50.092.000.000
<b>Jumlah</b>	652.694.016.052	602.255.368.287	575.263.021.989	404.266.713.848	373.184.040.554

## Perputaran Persediaan

KODE	TAHUN	HPP	PERSEDIAAN	PERPUTARAN PERSEDIAAN
<b>ALKA</b>	2017	-Rp. 1.888.767.962	Rp. 37.760.806	-Rp. 50,019
	2018	-Rp. 3.532.801.547	Rp. 33.013.581	-Rp. 107,011
	2019	-Rp. 2.166.718.175	Rp. 19.744.395	-Rp. 109,738
	2020	-Rp. 1.997.197.212	Rp. 5.238.377	-Rp. 381,263
	2021	-Rp. 3.427.955.838	Rp. 1.591.206	-Rp. 2.154,313
<b>BTON</b>	2017	-Rp. 68.011.442.761	Rp. 9.266.415.834	-Rp. 7,340
	2018	-Rp. 85.707.312.659	Rp. 11.196.210.433	-Rp. 7,655
	2019	-Rp. 106.515.138.255	Rp. 10.678.336.299	-Rp. 9,975
	2020	-Rp. 103.930.791.766	Rp. 7.215.030.929	-Rp. 14,405
	2021	-Rp. 103.930.791.766	Rp. 7.215.030.929	-Rp. 14,405
<b>GDST</b>	2017	-Rp. 1.101.594.363.771	Rp. 159.301.167.748	-Rp. 6,915
	2018	-Rp. 1.555.731.948.764	Rp. 128.778.641.537	-Rp. 12,081

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
- Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
    - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

	2019	-Rp. 1.705.714.518.834	Rp. 370.488.011.177	-Rp. 4,604
	2020	-Rp. 1.249.199.154.803	Rp. 273.964.320.018	-Rp. 4,560
	2021	-Rp. 1.596.978.488.567	Rp. 167.411.441.784	-Rp. 9,539
<b>JKSW</b>	2017	Rp. 11.689.712.569	Rp. 14.302.051.053	Rp. 0,817
	2018	-Rp. 111.736.475	Rp. 14.204.015.698	-Rp. 0,008
	2019	-Rp. 40.507.230	Rp. 14.163.508.468	-Rp. 0,003
	2020	Rp. -	Rp. 9.588.422.227	Rp. -
	2021	-Rp. 1.439.432.384	Rp. 9.093.323.213	-Rp. 0,158
<b>LION</b>	2017	Rp. 226.264.507.840	Rp. 168.528.042.587	Rp. 1,343
	2018	Rp. 268.502.935.903	Rp. 156.407.632.232	Rp. 1,717
	2019	Rp. 237.230.442.123	Rp. 179.591.791.919	Rp. 1,321
	2020	Rp. 198.932.235.453	Rp. 148.996.220.302	Rp. 1,335
	2021	Rp. 198.452.832.964	Rp. 192.548.410.163	Rp. 1,031
<b>LMSH</b>	2017	Rp. 196.416.750.209	Rp. 35.272.492.728	Rp. 5,569
	2018	Rp. 225.148.051.789	Rp. 31.710.786.600	Rp. 7,100
	2019	-Rp. 184.715.494.367	Rp. 30.934.265.463	-Rp. 5,971
	2020	-Rp. 122.003.030.380	Rp. 37.405.812.986	-Rp. 3,262
	2021	-Rp. 151.926.155.179	Rp. 38.761.194.127	-Rp. 3,920
<b>PICO</b>	2017	-Rp. 653.313.019.753	Rp. 253.142.248.890	-Rp. 2,581
	2018	-Rp. 683.773.216.728	Rp. 253.114.894.777	-Rp. 2,701
	2019	-Rp. 676.101.330.104	Rp. 264.355.161.467	-Rp. 2,558
	2020	-Rp. 296.253.291.118	Rp. 243.211.947.634	-Rp. 1,218
	2021	-Rp. 439.126.393.720	Rp. 224.001.315.485	-Rp. 1,960
<b>ISSP</b>	2017	-Rp. 3.100.253.000.000	Rp. 2.414.970.000.000	-Rp. 1,284
	2018	Rp. 3.935.894.000.000	Rp. 2.685.086.000.000	Rp. 1,466
	2019	Rp. 4.197.484.000.000	Rp. 243.314.000.000	Rp. 17,251
	2020	-Rp. 3.217.408.000.000	Rp. 2.103.313.000.000	-Rp. 1,530
	2021	-Rp. 4.258.794.000.000	Rp. 3.243.760.000.000	-Rp. 1,313

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagai dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

## Laba Bersih

KODE	TAHUN				
	2017	2018	2019	2020	2021
Alka	15.406.256	22.943.498	7.354.721	6.684.414	17.445.033
Bton	11.105.502.256	28.516.296.605	1.367.612.129	4.486.083.939	4.486.083.939
Gdst	-5.462.096.177	-87.798.857.709	26.807.416.721	-77.845.328.805	-63.711.545.268
Jksw	-39.255.258.889	-48.588.147.020	-1.391.297.992	-1.067.011.759	-53.729.224
Lion	9.282.943.009	14.679.673.993	926.463.199	-9.571.328.569	-4.303.093.348
Lmsh	12.967.113.850	2.886.727.390	-18.245.567.355	-8.068.488.692	6.514.290.108
Pico	20.189.516.036	15.730.408.346	7.487.452.045	-64.398.773.870	-48.356.764.286
Issp	8.634.000.000	48.741.000.000	185.694.000.000	175.835.000.000	486.061.000.000
jumlah	17.477.126.341	-25.809.954.897	202.653.433.468	19.376.836.658	380.653.686.954

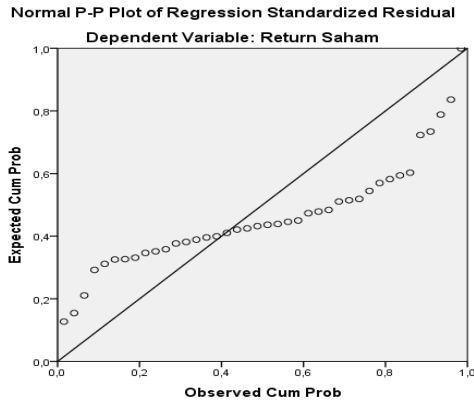
## Statistik Deskriptif

### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Arus kas	40	,08	5,44	1,2650	1,09799
Perputaran Persedian	40	,00	2154,31	74,0310	343,23634
Laba Bersih	40	-87798857,00	486061000,0 0	14303207,9500	92111738,84182
Return Saham	40	-1,00	5,80	,1737	1,03851
Valid N (listwise)	40				

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
- Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
    - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suftha Jambi
  - Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suftha Jambi

## Uji Normalitas



## Auto Korelasi

Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	,215 <sup>a</sup>	,046	-,033	1,05560	,046	,582	3	36	,630	2,432

a. Predictors: (Constant), Laba Bersih, Perputaran Persedian, Arus Kas

b. Dependent Variable: Return Saham

## Uji Multikolinearitas

Coefficients<sup>a</sup>

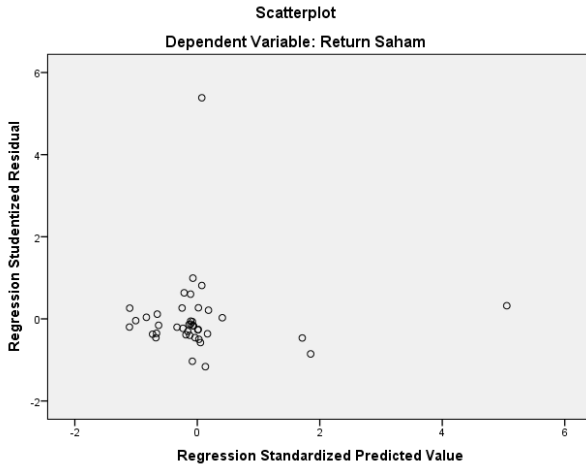
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	,135	,266		,506	,616		
	Arus Kas	,010	,155	,011	,067	,947	,983	1,017
	Perputaran Persedian	,000	,000	-,036	-,223	,825	,992	1,008

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:  
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli;  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah,  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Surtha Jambi  
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Surtha Jambi

Laba Bersih	2,385E-9	,000	,212	1,293	,204	,989	1,011
-------------	----------	------	------	-------	------	------	-------

a. Dependent Variable: Return Saham

### Uji Heteroskedasitas



### Uji Regresi Berganda

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	,135	,266		,506	,616		
	Arus Kas	,010	,155	,011	,067	,947	,983	1,017
	Perputaran Persediaan	,000	,000	-,036	-,223	,825	,992	1,008
	Laba Bersih	2,385E-9	,000	,212	1,293	,204	,989	1,011

a. Dependent Variable: Return Saham

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:  
 1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli;  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah,  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi  
 2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

## Uji F

ANOVA<sup>a</sup>

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1,947	3	,649	,582	,630 <sup>b</sup>
	Residual	40,115	36	1,114		
	Total	42,061	39			

a. Dependent Variable: Return Saham

b. Predictors: (Constant), Laba Bersih, Perputaran Persediaan, Arus Kas

## Uji T

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	,135	,266		,506	,616		
	Arus Kas	,010	,155	,011	2,067	,947	,983	1,017
	Perputaran Persediaan	,000	,000	-,036	-,223	,825	,992	1,008
	Laba Bersih	2,385E-9	,000	,212	2,293	,204	,989	1,011

a. Dependent Variable: Return Saham

## Uji Koefisien Determinasi

Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	,215 <sup>a</sup>	,046	,433	1,05560	,046	,582	3	36	,630	2,432

a. Predictors: (Constant), Laba Bersih, Perputaran Persediaan, Arus Kas

b. Dependent Variable: Return Saham

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:  
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli;  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah,  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi  
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi



**Distribusi Nilai Tabel Durbin Watson**  
Level of Significance  $\alpha = 0,05$

n	k'=1		k'= 2		k'= 3		k'= 4		k'= 5	
	d <sub>L</sub>	d <sub>U</sub>	d <sub>L</sub>	d <sub>U</sub>	d <sub>L</sub>	d <sub>U</sub>	d <sub>L</sub>	d <sub>U</sub>	d <sub>L</sub>	d <sub>U</sub>
15	1.077	1.361	0.946	1.543	0.814	1.750	0.685	1.977	0.562	2.21
16	1.106	1.371	0.982	1.539	0.857	1.728	0.734	1.935	0.615	2.15
17	1.133	1.381	1.015	1.536	0.897	1.710	0.779	1.900	0.664	2.10
18	1.158	1.391	1.046	1.535	0.933	1.696	0.820	1.872	0.710	2.06
19	1.180	1.401	1.074	1.536	0.967	1.685	0.859	1.848	0.752	2.02
20	1.201	1.411	1.100	1.537	0.998	1.676	0.894	1.828	0.792	1.99
21	1.221	1.420	1.125	1.538	1.026	1.669	0.927	1.812	0.829	1.96
22	1.239	1.429	1.147	1.541	1.053	1.664	0.958	1.797	0.863	1.94
23	1.257	1.437	1.168	1.543	1.078	1.660	0.986	1.785	0.895	1.92
24	1.273	1.446	1.188	1.546	1.101	1.656	1.013	1.775	0.925	1.90
25	1.288	1.454	1.206	1.550	1.123	1.654	1.038	1.767	0.953	1.89
26	1.320	1.461	1.224	1.553	1.143	1.652	1.062	1.759	0.979	1.88
27	1.316	1.469	1.240	1.556	1.162	1.651	1.084	1.753	1.004	1.86
28	1.328	1.476	1.255	1.560	1.181	1.650	1.104	1.747	1.028	1.85
29	1.341	1.483	1.270	1.563	1.198	1.650	1.124	1.743	1.050	1.84
30	1.352	1.489	1.284	1.567	1.214	1.650	1.143	1.739	1.071	1.83
31	1.363	1.496	1.297	1.570	1.229	1.650	1.160	1.735	1.090	1.83
32	1.373	1.502	1.309	1.574	1.244	1.650	1.177	1.732	1.109	1.82
33	1.383	1.508	1.321	1.577	1.258	1.651	1.193	1.730	1.127	1.81
34	1.393	1.514	1.333	1.580	1.271	1.652	1.208	1.728	1.144	1.81
35	1.402	1.519	1.343	1.584	1.283	1.653	1.222	1.726	1.160	1.80
36	1.411	1.525	1.354	1.587	1.295	1.654	1.236	1.724	1.175	1.80
37	1.419	1.530	1.364	1.590	1.307	1.655	1.249	1.723	1.190	1.80
38	1.427	1.535	1.373	1.594	1.318	1.656	1.261	1.722	1.204	1.79
39	1.435	1.540	1.382	1.597	1.328	1.658	1.273	1.722	1.218	1.79
40	1.442	1.544	1.391	1.600	1.338	1.659	1.285	1.721	1.230	1.79
45	1.475	1.566	1.430	1.615	1.383	1.666	1.336	1.720	1.287	1.78
50	1.503	1.585	1.462	1.628	1.421	1.674	1.378	1.721	1.335	1.77
55	1.528	1.601	1.490	1.641	1.452	1.681	1.414	1.724	1.374	1.77
60	1.549	1.616	1.514	1.652	1.480	1.689	1.444	1.727	1.408	1.77
65	1.567	1.629	1.536	1.662	1.503	1.696	1.471	1.731	1.438	1.77
70	1.583	1.641	1.554	1.672	1.525	1.703	1.494	1.735	1.464	1.77
75	1.598	1.652	1.571	1.680	1.543	1.709	1.515	1.739	1.487	1.77
80	1.611	1.662	1.586	1.688	1.560	1.715	1.534	1.743	1.507	1.77
85	1.624	1.671	1.600	1.696	1.575	1.721	1.550	1.747	1.525	1.77
90	1.635	1.679	1.612	1.703	1.589	1.726	1.566	1.751	1.542	1.78
95	1.645	1.687	1.623	1.709	1.602	1.732	1.579	1.755	1.557	1.78
100	1.654	1.694	1.634	1.715	1.613	1.736	1.592	1.758	1.571	1.78

k = Number of independent variables

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

### Distribusi Nilai t<sub>tabel</sub>

d.f	t <sub>0.10</sub>	t <sub>0.05</sub>	t <sub>0.025</sub>	t <sub>0.01</sub>	t <sub>0.005</sub>
1	3.078	6.314	12.71	31.82	63.66
2	1.886	2.920	4.303	6.965	9.925
3	1.638	2.353	3.182	4.541	5.841
4	1.533	2.132	2.776	3.747	4.604
5	1.476	2.015	2.571	3.365	4.032
6	1.440	1.943	2.447	3.143	3.707
7	1.415	1.895	2.365	2.998	3.499
8	1.397	1.860	2.306	2.896	3.355
9	1.383	1.833	2.262	2.821	3.250
10	1.372	1.812	2.228	2.764	3.169
11	1.363	1.796	2.201	2.718	3.106
12	1.356	1.782	2.179	2.681	3.055
13	1.350	1.771	2.160	2.650	3.012
14	1.345	1.761	2.145	2.624	2.977
15	1.341	1.753	2.131	2.602	2.947
16	1.337	1.746	2.120	2.583	2.921
17	1.333	1.740	2.110	2.567	2.898
18	1.330	1.734	2.101	2.552	2.878
19	1.328	1.729	2.093	2.539	2.861
20	1.325	1.725	2.086	2.528	2.845
21	1.323	1.721	2.080	2.518	2.831
22	1.321	1.717	2.074	2.508	2.819
23	1.319	1.714	2.069	2.500	2.807
24	1.318	1.711	2.064	2.492	2.797
25	1.316	1.708	2.060	2.485	2.787
26	1.315	1.706	2.056	2.479	2.779
27	1.314	1.703	2.052	2.473	2.771
28	1.313	1.701	2.048	2.467	2.763
29	1.311	1.699	2.045	2.462	2.756
30	1.310	1.697	2.042	2.457	2.750
31	1.309	1.696	2.040	2.453	2.744
32	1.309	1.694	2.037	2.449	2.738
33	1.308	1.692	2.035	2.445	2.733
34	1.307	1.691	2.032	2.441	2.728
35	1.306	1.690	2.030	2.438	2.724
36	1.306	1.688	2.028	2.434	2.719
37	1.305	1.687	2.026	2.431	2.715
38	1.304	1.686	2.024	2.429	2.712
39	1.304	1.685	2.023	2.426	2.708
40	1.303	1.684	2.021	2.423	2.704
41	1.303	1.683	2.020	2.421	2.701
42	1.302	1.682	2.018	2.418	2.698
43	1.302	1.681	2.017	2.416	2.695
44	1.301	1.680	2.015	2.414	2.692
45	1.301	1.679	2.014	2.412	2.690
46	1.300	1.679	2.013	2.410	2.687
47	1.300	1.678	2.012	2.408	2.685
48	1.299	1.677	2.011	2.407	2.682
49	1.299	1.677	2.010	2.405	2.680
50	1.299	1.676	2.009	2.403	2.678
51	1.298	1.675	2.008	2.402	2.676
52	1.298	1.675	2.007	2.400	2.674
53	1.298	1.674	2.006	2.399	2.672
54	1.297	1.674	2.005	2.397	2.670
55	1.297	1.673	2.004	2.396	2.668
56	1.297	1.673	2.003	2.395	2.667
57	1.297	1.672	2.002	2.394	2.665
58	1.296	1.672	2.002	2.392	2.663
59	1.296	1.671	2.001	2.391	2.662
60	1.296	1.671	2.000	2.390	2.660

d.f	t <sub>0.10</sub>	t <sub>0.05</sub>	t <sub>0.025</sub>	t <sub>0.01</sub>	t <sub>0.005</sub>
61	1.296	1.671	2.000	2.390	2.659
62	1.296	1.671	1.999	2.389	2.659
63	1.296	1.670	1.999	2.389	2.658
64	1.296	1.670	1.999	2.388	2.657
65	1.296	1.670	1.998	2.388	2.657
66	1.295	1.670	1.998	2.387	2.656
67	1.295	1.670	1.998	2.387	2.655
68	1.295	1.670	1.997	2.386	2.655
69	1.295	1.669	1.997	2.386	2.654
70	1.295	1.669	1.997	2.385	2.653
71	1.295	1.669	1.996	2.385	2.653
72	1.295	1.669	1.996	2.384	2.652
73	1.295	1.669	1.996	2.384	2.651
74	1.295	1.668	1.995	2.383	2.651
75	1.295	1.668	1.995	2.383	2.650
76	1.294	1.668	1.995	2.382	2.649
77	1.294	1.668	1.994	2.382	2.649
78	1.294	1.668	1.994	2.381	2.648
79	1.294	1.668	1.994	2.381	2.647
80	1.294	1.667	1.993	2.380	2.647
81	1.294	1.667	1.993	2.380	2.646
82	1.294	1.667	1.993	2.379	2.645
83	1.294	1.667	1.992	2.379	2.645
84	1.294	1.667	1.992	2.378	2.644
85	1.294	1.666	1.992	2.378	2.643
86	1.293	1.666	1.991	2.377	2.643
87	1.293	1.666	1.991	2.377	2.642
88	1.293	1.666	1.991	2.376	2.641
89	1.293	1.666	1.990	2.376	2.641
90	1.293	1.666	1.990	2.375	2.640
91	1.293	1.665	1.990	2.374	2.639
92	1.293	1.665	1.989	2.374	2.639
93	1.293	1.665	1.989	2.373	2.638
94	1.293	1.665	1.989	2.373	2.637
95	1.293	1.665	1.988	2.372	2.637
96	1.292	1.664	1.988	2.372	2.636
97	1.292	1.664	1.988	2.371	2.635
98	1.292	1.664	1.987	2.371	2.635
99	1.292	1.664	1.987	2.370	2.634
100	1.292	1.664	1.987	2.370	2.633
101	1.292	1.663	1.986	2.369	2.633
102	1.292	1.663	1.986	2.369	2.632
103	1.292	1.663	1.986	2.368	2.631
104	1.292	1.663	1.985	2.368	2.631
105	1.292	1.663	1.985	2.367	2.630
106	1.291	1.663	1.985	2.367	2.629
107	1.291	1.662	1.984	2.366	2.629
108	1.291	1.662	1.984	2.366	2.628
109	1.291	1.662	1.984	2.365	2.627
110	1.291	1.662	1.983	2.365	2.627
111	1.291	1.662	1.983	2.364	2.626
112	1.291	1.661	1.983	2.364	2.625
113	1.291	1.661	1.982	2.363	2.625
114	1.291	1.661	1.982	2.363	2.624
115	1.291	1.661	1.982	2.362	2.623
116	1.290	1.661	1.981	2.362	2.623
117	1.290	1.661	1.981	2.361	2.622
118	1.290	1.660	1.981	2.361	2.621
119	1.290	1.660	1.980	2.360	2.621
120	1.290	1.660	1.980	2.360	2.620

Dari "Table of Percentage Points of the t-Distribution." Biometrika, Vol. 32. (1941), p. 300. Reproduced by permission of the Biometrika Tru

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
  2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

### Distribution Nilai Tabel $F_{0,05}$ Degrees of freedom for Nominator

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	12	15	20	24	30	40	60	120	$\infty$
1	161	200	216	225	230	234	237	239	241	242	244	246	248	249	250	251	252	253	254
2	18,5	19,0	19,2	19,2	19,3	19,3	19,4	19,4	19,4	19,4	19,4	19,4	19,4	19,4	19,5	19,5	19,5	19,5	19,5
3	10,1	9,55	9,28	9,12	9,01	8,94	8,89	8,85	8,81	8,79	8,74	8,70	8,66	8,64	8,62	8,59	8,57	8,55	8,53
4	7,71	6,94	6,59	6,39	6,26	6,16	6,09	6,04	6,00	5,96	5,91	5,86	5,80	5,77	5,75	5,72	5,69	5,66	5,63
5	6,61	5,79	5,41	5,19	5,05	4,95	4,88	4,82	4,77	4,74	4,68	4,62	4,56	4,53	4,50	4,46	4,43	4,40	4,37
6	5,99	5,14	4,76	4,53	4,39	4,28	4,21	4,15	4,10	4,06	4,00	3,94	3,87	3,84	3,81	3,77	3,74	3,70	3,67
7	5,59	4,74	4,35	4,12	3,97	3,87	3,79	3,73	3,68	3,64	3,57	3,51	3,44	3,41	3,38	3,34	3,30	3,27	3,23
8	5,32	4,46	4,07	3,84	3,69	3,58	3,50	3,44	3,39	3,35	3,28	3,22	3,15	3,12	3,08	3,04	3,01	2,97	2,93
9	5,12	4,26	3,86	3,63	3,48	3,37	3,29	3,23	3,18	3,14	3,07	3,01	2,94	2,90	2,86	2,83	2,79	2,75	2,71
10	4,96	4,10	3,71	3,48	3,33	3,22	3,14	3,07	3,02	2,98	2,91	2,85	2,77	2,74	2,70	2,66	2,62	2,58	2,54
11	4,84	3,98	3,59	3,36	3,20	3,09	3,01	2,95	2,90	2,85	2,79	2,72	2,65	2,61	2,57	2,53	2,49	2,45	2,40
12	4,75	3,89	3,49	3,26	3,11	3,00	2,91	2,85	2,80	2,75	2,69	2,62	2,54	2,51	2,47	2,43	2,38	2,34	2,30
13	4,67	3,81	3,41	3,13	3,03	2,92	2,83	2,77	2,71	2,67	2,60	2,53	2,46	2,42	2,38	2,34	2,30	2,25	2,21
14	4,60	3,74	3,34	3,11	2,96	2,85	2,76	2,70	2,65	2,60	2,53	2,46	2,39	2,35	2,31	2,27	2,22	2,18	2,13
15	4,54	3,68	3,29	3,06	2,90	2,79	2,71	2,64	2,59	2,54	2,48	2,40	2,33	2,29	2,25	2,20	2,16	2,11	2,07
16	4,49	3,63	3,24	3,01	2,85	2,74	2,66	2,59	2,54	2,49	2,42	2,35	2,28	2,24	2,19	2,15	2,11	2,06	2,01
17	4,45	3,59	3,20	2,96	2,81	2,70	2,61	2,55	2,49	2,45	2,38	2,31	2,23	2,19	2,15	2,10	2,06	2,01	1,96
18	4,41	3,55	3,16	2,93	2,77	2,66	2,58	2,51	2,46	2,41	2,34	2,27	2,19	2,15	2,11	2,06	2,02	1,97	1,92
19	4,38	3,52	3,13	2,90	2,74	2,63	2,54	2,48	2,42	2,38	2,31	2,23	2,16	2,11	2,07	2,03	1,98	1,93	1,88
20	4,35	3,49	3,10	2,87	2,71	2,60	2,51	2,45	2,39	2,35	2,28	2,20	2,12	2,08	2,04	1,99	1,95	1,90	1,84
21	4,32	3,47	3,07	2,84	2,68	2,57	2,49	2,42	2,37	2,32	2,25	2,18	2,10	2,05	2,01	1,96	1,92	1,87	1,81
22	4,30	3,44	3,05	2,82	2,66	2,55	2,46	2,40	2,34	2,30	2,23	2,15	2,07	2,03	1,98	1,94	1,89	1,84	1,78
23	4,28	3,42	3,03	2,80	2,64	2,53	2,44	2,37	2,32	2,27	2,20	2,13	2,05	2,01	1,96	1,91	1,86	1,81	1,76
24	4,26	3,40	3,01	2,78	2,62	2,51	2,42	2,36	2,30	2,25	2,18	2,11	2,03	1,98	1,94	1,89	1,84	1,79	1,73
25	4,24	3,39	2,99	2,76	2,60	2,49	2,40	2,34	2,28	2,24	2,16	2,09	2,01	1,96	1,92	1,87	1,82	1,77	1,71
30	4,17	3,32	2,92	2,69	2,53	2,42	2,33	2,27	2,21	2,16	2,09	2,01	1,93	1,89	1,84	1,79	1,74	1,68	1,62
40	4,08	3,23	2,84	2,61	2,45	2,34	2,25	2,18	2,12	2,08	2,00	1,92	1,84	1,79	1,74	1,69	1,64	1,58	1,51
50	4,08	3,18	2,79	2,56	2,40	2,29	2,20	2,13	2,07	2,02	1,95	1,87	1,78	1,74	1,69	1,63	1,56	1,50	1,41
60	4,00	3,15	2,76	2,53	2,37	2,25	2,17	2,10	2,04	1,99	1,92	1,84	1,75	1,70	1,65	1,59	1,53	1,47	1,39
100	3,94	3,09	2,70	2,46	2,30	2,19	2,10	2,03	1,97	1,92	1,85	1,80	1,68	1,63	1,57	1,51	1,46	1,40	1,28
120	3,92	3,07	2,68	2,45	2,29	2,18	2,09	2,02	1,96	1,91	1,83	1,75	1,66	1,61	1,55	1,50	1,43	1,35	1,22
$\infty$	3,84	3,00	2,60	2,37	2,21	2,10	2,01	1,94	1,88	1,83	1,75	1,67	1,57	1,52	1,46	1,39	1,32	1,22	1,00

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutrna Jambi
  2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutrna Jambi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

## BIODATA PENELITI



Motto Hidup:

Jangan takut gagal, karena belajar dari kegagalan adalah hal yang bijak

### IDENTITAS DIRI

Nama	: Mardiyah Azzahra
Tempat Tanggal Lahir	: lubuk resam, 10 februari 2000
Agama	: Islam
NIM	: 503180056
Nama Ayah	: Sopiandi
Nama Ibu	: Era Ekawati
Hobi	: Bernyanyi, dan Self Healing
Alamat	: Desa lubuk resam ilir, kec. Cermim nan gadang, kab.Sarolangun, prov. jambi
No Hp	: 0853-8201-1917
Email	: <a href="mailto:mardiyah.mafaza@gmail.com">mardiyah.mafaza@gmail.com</a>

### RIWAYAT PENDIDIKAN

1. 2006-2012 : SDN 114 muara limun
2. 2012-2015 : pondok pesantren al-manar
3. 2015-2018 : pondok pesantren al-manar
4. 2018-2022 : UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi