



YAYASAN BADAN WAKAF SULTAN AGUNG  
UNIVERSITAS ISLAM SULTAN AGUNG (UNISSULA)  
PROGRAM PASCA SARJANA (S2)  
**MAGISTER MANAJEMEN**

Jl. Raya Kaligawe Km. 4 Po. Box 1054/SM Telp. 024-6583584 psw. 537 Semarang 50112

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS TESIS

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya menyatakan bahwa tesis dengan judul:

**Analisis Pengaruh Current Ratio, Cashflow from Operations To Debt, Firm Size dan Return on Equity terhadap Return Saham.**

dan dimajukan untuk diuji pada : 29 September 2017, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam tesis ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik tesis yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah pemikiran sendiri, berarti gelar dan ijasah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Samarang, 29 September 2017

Yang memberi pernyataan

ROCHIM

Saksi 1, sebagai pembimbing tesis merangkap anggota tim penguji tesis:

Dr. Hj. Nunung Ghoniyah, MM

Saksi 2, sebagai anggota tim penguji tesis:

Dr. Ibnu Khajar, SE, M.Si

Saksi 3, sebagai anggota tim penguji tesis:

Dr. Mutaminah, SE, M.Si

**Lembar Pengesahan Tesis**

**ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO, CASHFLOW FROM OPERATION TO DEBT, FIRM SIZE* DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP RETURN SAHAM**

Di Susun Oleh :

ROCHIM

MM14501646

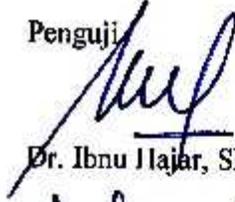
Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 29 September 2017

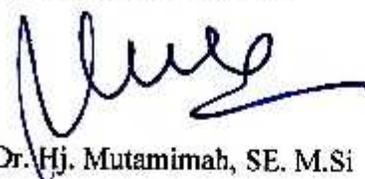
Susunan Dewan Penguji

Pembimbing

  
Dr. Hj. Nunung Ghoniyah., MM

Penguji

  
Dr. Ibnu Hajar, SE, M.Si

  
Dr. Hj. Mutamimah, SE, M.Si

Tesis ini telah di terima sebagai salah satu persyaratan

Memperoleh Gelar Magister Manajemen

Tanggal September 2017

  
Prof. Dr. Widodo, SE, M.Si

Ketua Program Studi Magister Manajemen

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Roehim  
NIM : UM14901646  
Program Studi : UM  
Fakultas : FE

Alamat Asai : Kaliyaga  
No. HP / Email : 081825676271

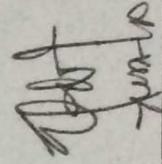
Dengan ini menyerahkan karya ilmiah berupa Tugas Akhir/Skripsi/Tesis/Disertasi\* dengan judul :

Analisis Pengaruh Current Ratio, Cashflow, from Operation to Debt  
Financing dan Return on Equity the Petrol Saham

dan menyetujuinya menjadi hak milik Universitas Islam Sultan Agung serta memberikan Hak Bebas Royalti Non-ekslusif untuk disimpan, dialihmediakan, dikelola dalam pangkalan data, dan dipublikasikannya di internet atau media lain untuk kepentingan akademis selama tetap mencantumkan nama penulis sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sungguh-sungguh. Apabila dikemudian hari terbukti ada pelanggaran Hak Cipta Plagiarisme dalam karya ilmiah ini, maka segala bentuk tuntutan hukum yang timbul akan saya tanggung secara pribadi tanpa melibatkan pihak Universitas Islam Sultan Agung.

Semarang, 6-10-2017  
Yang menyatakan,



\*Coret yang tidak perlu

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang dan Identifikasi Masalah

Dalam dunia investasi, investor memiliki tujuan utama untuk mendapatkan keuntungan (*return*). Keuntungan yang diterima oleh pemegang saham perusahaan selalu mengalami fluktuasi dari tahun ke tahun, sehingga investor membutuhkan informasi mengenai perusahaan dari laporan keuangan. dalam mengambil keputusan investasi, seorang investor perlu melakukan analisis fundamental yang didapatkan dari laporan keuangan perusahaan emiten. Analisis fundamental menyatakan bahwa tingkat keuntungan perusahaan akan mempengaruhi harga saham, semakin tinggi tingkat keuntungan, maka semakin tinggi pula harga saham. Informasi fundamental secara umum dapat digambarkan sebagai dengan informasi yang berkaitan dengan data keuangan historis suatu perusahaan.

Analisis fundamental menyangkut faktor-faktor yang memberikan informasi tentang kinerja perusahaan, seperti kemampuan manajemen dalam mengelola kegiatan operasional perusahaan, prospek bisnis perusahaan di masa yang akan datang dan sebagainya.

Hobarth ( 2006 ) dalam penelitiannya menjelaskan hubungan antara indikator keuangan dan kinerja dari perusahaan yang *listed* di USA selama periode 19 tahun , dengan menggunakan 17 indikator keuangan dan 3 variabel untuk mengukur kinerja perusahaan seperti kinerja pasar, kinerja

arus kas, dan *profitability*. Dari Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa :

- a. Perusahaan yang mempunyai rasio pasar yang rendah adalah perusahaan yang mempunyai *management* modal kerja yang efisien, tingkat likuiditas yang rendah, ekuitas yang besar, dan kewajiban yang kecil, serta laba di tahan perusahaan yang tinggi.
- b. Perusahaan yang mempunyai rasio pasar yang tinggi adalah perusahaan yang likuiditasnya tinggi, ekuitas yang rendah, jumlah aktiva dan laba di tahan yang kecil.

Selanjutnya bahwa perusahaan yang memiliki rasio pasar yang rendah, efisiensi dari modal kerja, ekuitas yang besar dan kewajiban yang kecil, total aktiva yang rendah akan mempunyai kinerja pasar yang lebih baik.

Beberapa peneliti telah melakukan penelitian mengenai pengaruh Faktor Fundamental keuangan sebagai alat untuk mengukur kinerja perusahaan dan Return Sahamnya adalah sebagai berikut :

Utami( 2002 ) melakukan penelitian dengan variable *Current Ratio*, *Return on Equity ( ROE )*, *Cashflow from operation to debt* dan *Size firm* dengan hasil penelitian bahwa faktor fundamental tersebut diatas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Ratna Prihantini SE. (2009) melakukan penelitian dengan variable Inflasi, *Current ratio ( CR )*, *Debt to Equity Ratio ( DER )* dan *Return of Aset ( ROA )* dengan Hasil penelitian *Current ratio* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Return Saham. Miranda (2003) melakukan penelitian kinerja dengan konsep konvensional *rate of return* dengan variable *cash flow* dan Return Saham dengan hasil

penelitian bahwa net income dalam *Cash flow from operating to Debt* tidak signifikan manaikan tingkat return Saham. Daniati dan Suhaeri (2006) melakukan penelitian tentang hubungan antara informasi laporan keuangan dan return dari Saham dengan variable *Aset Turnover, Market Value, Size Firm* dan *Cash flow from operation* dengan Hasil bahwa *Ukuran (Size) Firm* signifikan berpengaruh terhadap terhadap return saham. Mei Hotma (2009) melakukan penelitian Pengaruh faktor fundamental terhadap return saham dengan variable *Current ratio ( CR ), Cash flow from operation to debt, Return on Equity (ROE)* dan *Ukuran (Size) Perusahaan* dengan hasil penelitian bahwa *Return on Equity (ROE)* berpengaruh signifikan terhadap Return Saham.

Dari hasil penelitian tersebut di atas terjadi juga penelitian yang menghasilkan analisis hasil yang berbeda di antaranya seperti Subalno (2009) dan Hermendiastoro (2005) melakukan penelitian pengaruh *Current ratio (CR)* terhadap return saham dengan hasil analisis *Current Ratio (CR)* memiliki pengaruh negatif terhadap return saham. Nathaniel (2008) dan Prihantini (2009) melakukan penelitian pengaruh variable Likuiditas (*cash flow from operation*) dan Aset perusahaan (*Size firm*) tidak signifikan terhadap Return saham Susilowati dan Turyanto ( 2011 ) melakukan penelitian dengan variabel *Return on Equity (ROE)* dengan hasil penelitian bahwa *Return on Equity ( ROE)* berpengaruh negatif terhadap Return Saham.

Dalam penelitian ini juga dilakukan analisis bagaimana perusahaan bisa meningkatkan return saham dengan menggunakan faktor-faktor fundamental di dalam menjalankan operasional perusahaan di antaranya dengan

meningkatkan *Current ratio (CR)*, *Cashflow* dan *size* perusahaan yang berpengaruh juga terhadap meningkatnya *Return on Equity (ROE)* yang berpengaruh terhadap return saham. Berdasarkan hasil penelitian yang pernah dilakukan masih banyak yang menghasilkan hasil penelitian yang berbeda satu sama lainnya, beberapa diantaranya menggunakan variabel-variabel seperti *Current Ratio*, *Return on Equity*, *Cash flow from Operation to Debt (CFOD)* dan *Ukuran (Size) Perusahaan* sebagai variabel independennya. Hal ini menimbulkan munculnya *Research gap* di antara penelitian terdahulu yang pernah dilakukan tersebut, sehingga membutuhkan penelitian yang lebih lanjut dalam topik penelitian ini. Berdasarkan

1. Bagaimana pengaruh *Current Ratio (CR)* terhadap *return* saham
2. Bagaimana pengaruh *Cashflow From operation to debt* terhadap *return* saham
3. Bagaimana pengaruh *Ukuran Perusahaan (Firm Size)* terhadap *return* saham
4. Bagaimana pengaruh *Current Ratio (CR)* terhadap *return of Equity*
5. Bagaimana pengaruh *Arus kas Perusahaan (Cash flow operation to Debt )* terhadap *Return of Equity (ROE)*
6. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan ( *Size Firm* ) terhadap *return of Equity (ROE)*
7. Bagaimana Pengaruh *Return on Equity (ROE)* terhadap *return* saham

## 1.2 Tujuan Penelitian

Secara umum penelitian ini bertujuan sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh *Current ratio (CR)*, *Cashflow*, *Firm Size*, dan *Return on Equity ( ROE )* secara parsial dan simultan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur untuk sektor industri *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 sampai tahun 2016 dan memberikan jawaban atas hasil penelitian yang telah dilakukan
2. Untuk dapat memberikan jawaban secara hipotesis atas penelitian terdahulu yang pernah dilakukan

## 1.3 Manfaat Penelitian

Sejalan dari penelitian ini maka kegunaan dari penelitian ini sebagai berikut :

1. Bagi investor Memberikan informasi rasio – rasio yang perlu diperhatikan sebagai dasar melakukan investasi saham di pasar modal sehingga dapat mencapai return yang optimal.
2. Bagi emiten Masukan akan pentingnya pengelolaan informasi dalam bentuk rasio – rasio keuangan sebagai dasar pengambilan kebijakan finansial guna meningkatkan kinerja perusahaan untuk menarik minat investor sehingga dapat memobilisasi dana dari pihak ketiga.
3. Bagi dunia akademik Penelitian ini dapat dijadikan tambahan referensi dan mampu memberikan kontribusi pada pengembangan ilmu pengetahuan terutama pada bidang manajemen keuangan khususnya teori yang berkaitan dengan analisis fundamental