

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *EARNING PER SHARE*, *OPERATING CASH FLOW* TERHADAP  
RETURN SAHAM PADA JAKARTA ISLAMIC  
INDEKS (JII) TAHUN 2015 - 2019**

**SKRIPSI**

**YEARNUAR RAMADHAN DWI PUTRA  
21160000196**



**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
JAKARTA  
2021**

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *EARNING PER SHARE*, *OPERATING CASH FLOW* TERHADAP  
RETURN SAHAM PADA JAKARTA ISLAMIC  
INDEKS (JII) TAHUN 2015 - 2019**

**SKRIPSI**

**YEARNUAR RAMADHAN DWI PUTRA  
21160000196**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN  
PERSYARATAN MENJADI SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
JAKARTA  
2021**

## **PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH**

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Karya Ilmiah dengan judul:

### **PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO, EARNING PER SHARE, OPERATING CASH FLOW* TERHADAP RETURN SAHAM PADA JAKARTA ISLAMIC INDEKS (JII) TAHUN 2015 - 2019**

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) pada Program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 7 Agustus 2021

**YEARNUAR RAMADHAN DWI PUTRA**

NPM 21160000196

## PERSETUJUAN PEMBIMBING

Karya Ilmiah dengan judul:

### **PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO, EARNING PER SHARE, OPERATING CASH FLOW* TERHADAP RETURN SAHAM PADA JAKARTA ISLAMIC INDEKS (JII) TAHUN 2015 - 2019**

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) di Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Karya ilmiah ini ditulis di bawah bimbingan Bapak Syahrul Effendi, S.E., MM dan diketahui oleh Kepala Program Studi S-1 Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai karya ilmiah pada Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 7 Agustus 2021

Pembimbing,



Syahrul Effendi, S.E., MM

Kepala Program Studi S Manajemen,



Muhammad Ramaditya, BBA, M. Sc





HALAMAN PENGESAHAN

Karya Ilmiah dengan judul:

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO, EARNING PER SHARE, OPERATING CASH FLOW* TERHADAP RETURN SAHAM PADA JAKARTA ISLAMIC INDEKS (JII) TAHUN 2015 - 2019**

telah diuji dalam suatu sidang Karya Ilmiah yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 24 Agsutus 2021 dengan nilai A.

**Panitia Ujian** Karya Ilmiah:

1. : Muhammad Ramaditya, BBA, M.Sc.  
(Kepala Program Studi S-1 Manajemen)
2. : Syahrul Effendi, S.E., MM  
(Pembimbing)
3. : Pristina Hermastuti, SE., MBA  
(Anggota Penguji)
4. : Megayani, SE., MM  
(Anggota Penguji)

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur peneliti panjatkan atas ke hadirat Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan karya ilmiah yang merupakan sebagian, persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (SE) di Program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada:

1. Syahrul Effendi, SE., MM selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Pristina Hermastuti, SE., MBA dan Ibu Megayani, SE., MM selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc, Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
4. Bapak Muhammad Ramaditya, BBA, M.Sc. selaku Kepala Program Studi S1-Manajemen.
5. Orang tua dan keluarga penulis yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.
6. Sahabat dan teman seperjuangan terutama Agustin Nisa yang telah banyak membantu peneliti dalam menyelesaikan karya ilmiah ini.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa dalam karya ilmiah ini masih terdapat kekurangan/ kelemahan. Untuk itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan karya ilmiah ini.

Jakarta, 7 Agustus 2021

**YEARNUAR RAMADHAN DWI PUTRA**

NPM 21160000196

## **HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama	: Yeanuar Ramadhan Dwi Putra
NPM	: 21160000196
Program Studi	: S-1 Manajemen
Jenis Karya	: Karya Ilmiah

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti NonEksklusif** (*Non – exclusive Royalty – Free Right*) atas Karya Ilmiah saya yang berjudul:

### **PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO, EARNING PER SHARE, OPERATING CASH FLOW* TERHADAP RETURN SAHAM PADA JAKARTA ISLAMIC INDEKS (JII) TAHUN 2015 - 2019**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi berhak menyimpan, mengalihmedi/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di	: Jakarta
Pada tanggal	: 7 Agustus 2021

Yang menyatakan,

(Yeanuar Ramadhan Dwi Putra)

## ABSTRAK

Yearnuar Ramadhan Dwi Pra  
NPM : 21160000196  
Program Studi S1 Manajemen

Dosen Pembimbing :  
Syahrul Effendi, S.E., MM

### **PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *EARNING PER SHARE*, *OPERATING CASH FLOW* TERHADAP RETURN SAHAM PADA JAKARTA ISLAMIC INDEKS (JII) TAHUN 2015 - 2019**

#### ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui besar pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) *Earning Per Share* (EPS) dan *Operating Cash Flow* (OCF) terhadap Return Saham pada Jakarta Islamic indks (JII) tahun 2015-2019. Return Saham merupakan hasil yang diperoleh dari investasi.. *Return Saham* sebagai variabel dependen, sedangkan solvabilitas, dan nilai pasar sebagai variabel independen.

Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan yang list pada Jakarta Islamic Indeks (JII) tahun 2015-2019. Sampel ditentukan menggunakan teknik *purposive sampling*. Jumlah sampel yang digunakan sebanyak 13 perusahaan serta keseluruhan data pengamatan selama periode 2015-2019 sebanyak 65 data observasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif signifikan terhadap Return Saham, sedangkan *Earning Per Share* (EPS) dan *Operating Cash Flow* (OCF) berpengaruh positif signifikan terhadap Return Saham pada Jakarta Islamic Indeks (JII) tahun 2015-2019.

**Kata Kunci :** *Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, Operating Cash Flow, Return Saham, Regresi Data Panel.*



## ABSTRACT

Yearnuar Ramadhan Dwi Ptra  
NPM : 21160000196  
Program Studi S1 Manajemen

Dosen Pembimbing :  
Syahrul Effendi, S.E., MM

***THE EFFECT OF DEBT TO EQUITY RATIO, EARNING PER SHARE,  
OPERATING CASH FLOW ON STOCK RETURN IN THE JAKARTA  
ISLAMIC INDEX (JII) FOR THE 2015 – 2019 PERIOD.***

### ABSTRACT

The purpose of this study was to determine the effect of Debt to Equity Ratio (DER) Earning Per Share (EPS) and Operating Cash Flow (OCF) on Stock Returns in the Jakarta Islamic Index (JII) in 2015-2019. Stock Return is the result of investment. Stock Return is the dependent variable, while solvency and market value are independent variables.

The population of this study were companies listed on the Jakarta Islamic Index (JII) in 2015-2019. The sample was determined using purposive sampling technique. The number of samples used were 13 companies and the overall observation data for the 2015-2019 period was 65 observation data.

The results showed that the Debt to Equity Ratio (DER) had a significant negative effect on Stock Return, while Earning Per Share (EPS) and Operating Cash Flow (OCF) had a significant positive effect on Stock Return on the Jakarta Islamic Index (JII) in 2015-2019.

***Keywords : Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, Operating Cash Flow,  
Stock Return, Panel Data Regression.***

# DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....</b>	<b>ii</b>
<b>PERSETUJUAN PEMBIMBING .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>7</b>
2.1 Penelitian Terdahulu.....	7
2.2. Landasan Teori.....	11
2.2.1. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	11
2.2.2. Saham .....	11
2.2.3. Return Saham Konvensional dan Syariah .....	13
2.2.3.1 Pengertian Return Saham Konvensional .....	13
2.2.3.2. Pengertian Return Saham Syariah.....	13
2.2.4. Jenis-Jenis Return Saham .....	14
2.2.5. Komponen Return Saham.....	15

2.2.6. Rasio Solvabilitas .....	15
2.2.7. Debt To Equity Ratio.....	16
2.2.8. Rasio Nilai Pasar .....	17
2.2.9. Earnings Per Share.....	17
2.2.10. Operrating Cash Flow.....	18
2.3 Keterkaitan Antar Variabel Penelitian.....	19
2.3.1. Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> terhadap Return Saham .....	19
2.3.2 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap Return Saham .....	20
2.3.4. Pengaruh <i>Operating Cash Flow</i> Terhadap Return Saham .....	20
2.4. Hipotesis Penelitian .....	21
2.5. Kerangka Konseptual.....	21
<b>BAB III METODA PENELITIAN.....</b>	<b>22</b>
3.1 Strategi Penelitian.....	22
3.2 Populasi dan Sampel.....	22
3.2.1 Populasi .....	22
3.2.2 Sampel .....	23
3.3. Metoda Pengumpulan Data .....	24
3.4 Operasionalisasi Variabel .....	24
3.4.1 Operasionalisasi Variabel Dependen.....	24
3.4.2 Operasionalisasi Variabel Independen .....	25
3.4.2.1 Debt To Equity Ratio.....	25
3.4.2.2 Earning Per Share.....	25
3.4.2.3 Operating Cash Flow .....	26
3.5 Metode Analisis Data .....	26
3.5.1 Analisis Statistika Deskriptif .....	26
3.5.2. Uji Asumsi Klasik.....	27
3.5.2.1 Uji Normalitas.....	27
3.5.2.2. Uji Multikolinieritas .....	27
3.5.2.3. Uji Heteroskedastisitas .....	28
3.5.2.4. Uji Autokorelasi .....	28
3.5.3 Uji Model Regresi Data Panel .....	29

3.5.3.1. Uji Model Chow .....	29
3.5.3.2. Uji Model Hausman .....	30
3.5.3.3. Uji Lagrange Multiplier .....	30
3.5.4. Estimasi Regresi Data Panel .....	31
3.5.5. Uji Hipotesis .....	32
3.5.5.1. Uji Hipotesis Parsial (Uji t).....	32
3.5.5.2 Uji Koefisien Determinasi .....	33
3.5.6. Uji Regresi Data Panel .....	34
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>35</b>
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	35
4.1.1. PT. Adaro Energy Tbk.....	35
4.1.2. PT. AKR Corporindo Tbk. ....	35
4.1.3. PT Astra International Tbk. ....	35
4.1.4. PT. Bumi Serpong Damai Tbk. ....	36
4.1.5. PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. ....	36
4.1.6. PT. Vale Indonesia Tbk. ....	36
4.1.7. PT Indofood Sukses Makmur Tbk.....	36
4.1.8. PT. Kalbe Farma Tbk. ....	37
4.1.9. PT. Pembangunan Perumahan Tbk. ....	37
4.1.10. PT. Telkom Indonesia Tbk. ....	37
4.1.11. PT. United Tractors Tbk.....	38
4.1.12. PT. Unilever Indonesia Tbk.....	38
4.1.13. PT. Wijaya Karya Tbk.....	38
4.2 Analisis D.ata .....	39
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	39
4.2.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	40
4.2.2.1. Uji Chow ( <i>Common Effect Model vs Fixed Effect Model</i> ).....	41
4.2.2.2 Uji Hausman ( <i>Random Effect Model vs Fixed Effect Model</i> ).....	41
4.2.2.3 Uji Lagrange Multiplier ( <i>Common Effect Model vs Random Effect Model</i> ).....	42

4.2.3 Metode Estimasi Regresi Data Panel.....	42
4.2.3.1 Common Effect Model (CEM) .....	43
4.2.3.2 Fixed Effect Model (FEM) .....	43
4.2.3.3 Random Effect Model (REM).....	44
4.2.4 Kesimpulan Pemilihan Model.....	44
4.2.5 Uji Asumsi Klasik .....	45
4.2.5.1 Uji Normalitas .....	45
4.2.5.2. Uji Multikolinearitas .....	45
4.2.6. Analisis Regresi Data Panel .....	46
4.2.7. Pengujian Hipotesis .....	47
4.2.7.1. Uji t.....	47
4.2.7.2. Uji F.....	49
4.2.7.3. Uji Koefisien Determinasi .....	49
4.2.8. Interpretasi Hasil Penelitian .....	50
4.2.8.1. Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap Return Saham .....	50
4.2.8.2. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Return Saham .....	50
4.2.8.3. Pengaruh <i>Operating Cash Flow</i> Terhadap Return Saham .....	51
4.2.8.4. Pengaruh Debt To Equity Ratio, Earning Per Share, dan Operating Cash Flow Terhadap Return Saham.	52
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>53</b>
5.1. Simpulan .....	53
5.2 Saran .....	54
5.3. Keterbatasan Penelitian dan Pengembangan Penelitian Selanjutnya .....	54
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>55</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>59</b>

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 3. 1.</b> Daftar Sampel Perusahaan Jakarta Islamic Indeks.....	23
<b>Tabel 3. 2.</b> Hasil Pengujian <i>Purposive Sampling</i> .....	24
<b>Tabel 4. 1.</b> Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	39
<b>Tabel 4. 2.</b> Hasil Kesimpulan Pengujian .....	44
<b>Tabel 4. 3.</b> Uji Multikolinearitas .....	45
<b>Tabel 4. 4.</b> Hasil Analisis Regresi Data Panel dan Uji t.....	46
<b>Tabel 4. 5.</b> Hasil Analisis Uji F dan Koefisien Determinasi .....	49

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 1. 2.</b> Grafik Rata-Rata EPS Indeks JII .....	3
<b>Gambar 1. 1.</b> Grafik Rata-Rata DER Indeks JII .....	3
<b>Gambar 2. 1.</b> Kerangka Konseptual Penelitian.....	21

## DAFTAR LAMPIRAN

<b>Lampiran 1.</b> Nama Sampel Perusahaan Jakarta Islamic Indeks (JII).....	59
<b>Lampiran 2.</b> Hasil Rasio Keuangan Perusahaan Dan Return Saham.....	60
<b>Lampiran 3.</b> Hasil Statistika Deskriptif.....	62
<b>Lampiran 4.</b> Uji Normalitas Data.....	63
<b>Lampiran 5.</b> Uji Multikolinearitas.....	64
<b>Lampiran 6.</b> Uji Heterokedastisitas.....	65
<b>Lampiran 7.</b> Uji Autokorelasi (Breusch Godfrey).....	66
<b>Lampiran 8.</b> Hasil Uji Common Effect Model.....	67
<b>Lampiran 9.</b> Hasil Uji Fixed Effect Model.....	68
<b>Lampiran 10.</b> Hasil Uji Random Effect Model.....	69
<b>Lampiran 11.</b> Hasil Uji Chow.....	70
<b>Lampiran 12.</b> Hasil Uji Hausman.....	71
<b>Lampiran 13.</b> Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	72
<b>Lampiran 14.</b> Daftar Riwayat Hidup.....	73
<b>Lampiran 15.</b> Surat Keterangan Bebas Riset.....	74