

**PENGARUH PERUBAHAN NILAI TUKAR RUPIAH
TERHADAP RETURN SAHAM MELALUI PERUBAHAN
ARUS KAS DAN PERUBAHAN EARNING PER SHARE
(EPS): BUKTI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEJ**

*The Influence Of Exchange Rate Alteration In Stock Return
From Cash Flow Alteration And Earning Per Share (EPS) Alteration :
Proof Of Manufacturing Corporation That Listed In BEJ*



Oleh

NONENG ROHANIA

20040410206

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2008**

**PENGARUH PERUBAHAN NILAI TUKAR RUPIAH
TERHADAP RETURN SAHAM MELALUI PERUBAHAN
ARUS KAS DAN PERUBAHAN EARNING PER SHARE
(EPS): BUKTI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEJ**

SKRIPSI

Ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna memperoleh
Gelar sarjana strata-1 program studi manajemen, Fakultas Ekonomi,
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.



Disusun oleh:

NONENG ROHANIA
20040410206

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2008

SKRIPSI

**PENGARUH PERUBAHAN NILAI TUKAR RUPIAH
TERHADAP RETURN SAHAM MELALUI PERUBAHAN
ARUS KAS DAN PERUBAHAN EARNING PER SHARE
(EPS): BUKTI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEJ**

Diajukan oleh:

NONENG ROHANIA
20040410206

Telah disetujui oleh:

Pembimbing

ARNI SURWANTI, M. Si.
Nik : 143007

Tanggal 13 September 2008

SKRIPSI
PENGARUH PERUBAHAN NILAI TUKAR RUPIAH
TERHADAP RETURN SAHAM MELALUI PERUBAHAN
ARUS KAS DAN PERUBAHAN EARNING PER SHARE
(EPS): BUKTI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEJ

Diajukan oleh

NONENG ROHANIA
2040410206

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 25 Oktober 2008
Yang terdiri dari

Drs. Edi Supriyono, MM.
Ketua Tim Penguji

Drs. Winarso, MM
Anggota Tim Penguji

Fauziah. S. E.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E., M. Si.
NIK: 143041

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Noneng Rohania

Nomor mahasiswa : 20040410206

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : “ **PENGARUH PERUBAHAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP RETURN SAHAM MELALUI PERUBAHAN ARUS KAS DAN PERUBAHAN EARNING PER SHARE (EPS) : BUKTI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEJ** “ tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta 13 September 2008

Noneng Rohania

MOTTO

- Hidup itu sudah susah jadi jangan dipersulit lagi, tapi kadang kita harus menghadapi yang susah agar hidup kita tidak menjadi lebih susah lagi.
- Jadilah diri sendiri dan lakukanlah yang terbaik bagi diri sendiri, keluarga dan orang lain.
- Tidak ada satupun yang sulit, yang sulit adalah dunia itu sendiri

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan Karya Ini Untuk

- **Ayahanda dan Ibunda tercinta**

atas segala dukungan, doa,

kepercayaan dan cinta kasih pada ananda.

- **Adik-adikku tersayang yang telah**

memberikan semangat, doa, kasih sayang,

perhatian dan cinta selama ini.

- **Dan Almamaterku.**

THAK'S TO :

- Ayah dan Ibu sebagai motivasku yang aku cintai dan aku sayangi, terima kasih atas semuanya (doa, kasih sayang, perhatian dan dukungan kalian semua itu sangat berarti bagiku).
- Adik-adiku tercinta Vera, Yoga dan Rafa yang aku cintai dan aku sayangi terima kasih atas semuanya (doa, kasih sayang, perhatian dan dukungan kalian semua itu sangat berarti bagi te2h), kalian lah yang menjadi motivasi te2h.
- Buat keluarga besarku di Bandung dan di Kuninngan terima kasih atas dukungan dan doanya selama ini.
- Buat sepupu-sepupuku (de2, Q, Viki dan yang lainnya) terima kasih karna telah memberikan semangat, dorongan dan doa.
- Sahabat-sahabatku yang telah memberiku semangat, dorongan dan doa, Evie (jangan terjebak oleh masa lalu), Emung (jangan takut untuk maju), Lastri (kemana aja, ko gak ada kabar), Wina (jangan main terus, urusin tuh skripsinya), Icha (selamat ya atas kelahiran bayi pertamanya), Kiky (apa masih tulalit kaya dulu), Gellyn (ayo semangat).
- Teman-temanku yang ada di jogya yang telah memberiku banyak pengalaman, dorongan, semangat dan motivasi, Rina (cepat nyusul ya), Yanti (ayo selesain proposalnya, jangan pulang melulu), Mbak yati (subhanallah kesibukannya).
- Teman-teman magang, Reni (terima kasih atas semua bantuannya selama ini), Ratna, Dani, Alvin terima kasih untuk semuanya dan untuk teman-teman kampusku tetap semangat selalu.
- Temen-temen seperjuanganku manajemen D'04 sukses selalu untuk kalian.
- Temen kosku Nita (makasih untuk semua bantuan dan doanya), cepet nyusul ya.
- Dan terakhir yang paling penting untuk Mamih (semoga sukses dengan penda2ranya) dan Arti (semoga apa yang diinginkan dapat tercapai), terima kasih juga karna kalian sudah mau jadi sahabatku yang selalu menemaniku disaat aku senang maupun sedih.
- Yang lainnya, maaf apabila tidak bisa disebutkan satu persatu, pokoknya bantuan kalian sangat berarti bagi penulis, dan hanya ucapan terima kasih yang bisa kuberikan kepada kalian semua, semoga kalian mendapat pahala dari Allah SWT.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan jika risiko nilai tukar mempunyai pengaruh yang positif terhadap return saham melalui perubahan earning per share (EPS) dan perubahan arus kas. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu menggunakan data perusahaan manufaktur yang berjumlah sebanyak 192 yang terdaftar di BEJ. Periode penelitian yaitu dari tahun 1998 – 2004. Model statistik yang digunakan dalam penelitian ini yaitu menggunakan analisis regresi sederhana dan analisis regresi berganda.

Ada empat model yang digunakan dalam penelitian ini. Yaitu, Model I dan model II digunakan untuk membuktikan bahwa risiko nilai tukar mempunyai pengaruh yang positif terhadap perubahan earning per share (EPS) dan perubahan arus kas. Model III dan model IV digunakan untuk membuktikan bahwa informasi earning per share (EPS) dan perubahan arus kas mempunyai pengaruh yang positif terhadap commulative abnormal return (CAR).

Hasil dari informasi menunjukkan bahwa perubahan earning per share (EPS) dan perubahan arus kas tidak mempunyai pengaruh yang positif terhadap commulative abnormal return (CAR), sedangkan risiko nilai tukar tidak mempunyai pengaruh yang positif pada earning per share (EPS), tetapi risiko perubahan nilai tukar mempunyai pengaruh yang positif terhadap perubahan arus kas.

Kata kunci: Nilai tukar riil, earning per share, arus kas

ABSTRACT

The study is an empirical one whose purpose are to prove if exchange rate risk have a positive influence in stock return from earning per share alteration and cash flow alteration. Sample which are used in this study are 192 data of manufacturing corporation that listed in BEJ. The period of study is 1998 – 2004. statistic models which are used in this study are simple regression and multiple regression analysis.

There are four models used in this study. There are, model I and model II are used to prove if exchange rate risk have a positive influence for earning per share alteration and cash flow alteration. Model III dan model IV are used to prove if information of earning per share alteration and cash flow alteration have a positive influence for commulative abnormal return.

The result are information of earning per share alteration and cash flow alteration have not a positive influence for commulative abnormal return, exchange rate risk have nat a positive influence in earning per share, but exchange rate risk alteration have a positive influence for cash flow alteration.

Keywords: *Real Exchange Rate, Earning Per Share, Cash Flow*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr. wb

Puji syukur kepada Allah SWT. Sholawat serta salam semoga dilimpahkan kepada nabi Muhammad SAW, begitu pula atas keluarga dan para sahabatnya. Hanya dengan ridho Allah, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**PENGARUH PERUBAHAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP RETURN SAHAM MELALUI PERUBAHAN ARUS KAS DAN PERUBAHAN EARNING PER SHARE (EPS) : BUKTI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEJ**”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi perusahaan maupun organisasi dalam pengambilan keputusan-keputusan pengembangan ide bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukugan berbagai pihak, oleh karna itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, S. E., M. Si selaku dekan Fakultas Ekonomi sekaligus juga telah memberikan bimbingan, saran-saran, dan berbagai kemudahan bagi penyusunan skripsi ini.

2. Ibu Arni Surwanti, Dra., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah banyak mencurahkan tenaga, pikiran dan kesabarannya untuk memberikan bimbingan, pengarahan, saran-saran dan berbagai kemudahan yang bermanfaat bagi penyusunan skripsi ini.
3. Ayahanda, Ibunda serta Saudara-saudaraku dan seluruh keluarga besarku, yang selalu memberikan dukungan moril maupun materiil kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan study.
4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Sebagai akhir kata, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karna itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan praktisi manajemen.

Amin ya robbal'alamin.

Yogyakarta, 13 September 2008

NONENG ROHANIA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
 BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Batasan Masalah	4
C. Rumusan Masalah	5
D. Tujuan Penelitian	5
E. Manfaat Penelitian	6

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

A. Landasan Teori	7
1. Nilai Tukar Rupiah	7
2. Return Saham	10
3. Arus Kas	11
4. Earning Per Share (EPS)	15
5. Pengaruh Perubahan Nilai Tukar Rupiah terhadap Return Saam	15
6. Pengaruh Perubahan Nilai Tukar Rupiah dengan Perubahan EPS dan perubahan Arus kas	16
7. Pengaruh Perubahan EPS dan Perubahan Arus Kas Terhadap CAR.....	17
B. Penelitian Terdahulu	19
C. Hipotesis Penelitian	21
D. Model Penelitian	24

BAB III METODE PENELITIAN

A. Subyek Dan Obyek Penelitian	25
B. Jenis Data	25
C. Teknik Pengumpulan Data	26
D. Metode Pengambilan Sampel	27
E. Definisi Operasional Variable	28
F. Uji Kualitas Data	31
G. Uji Hipotesis Dan Analisis Data	35

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	43
B. Gambaran Umum Hasil Penelitian	46
C. Statistik Deskriptif	47
D. Analisis Data	48
E. Pembahasan	59

BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

A. Kesimpulan	63
B. Keterbatasan	64
C. Saran	65

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

3.1. Pemilihan Sampel	27
Daftar Perusahaan Sampel	46
Hasil Analisis Deskriptif	47
Hasil Uji Normalitas	49
Uji Multikolinieritas	50
Hasil Uji Heterokedastisitas (uji glejser).....	51
Hasil Uji Heterokedastisitas (uji BPG)	51
Hasil Uji Autokorelasi	52
Hasil Perhitungan regresi.....	53
Hasil Perhitungan Regresi	54
Hasil Perhitungan Regresi	55

DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Penelitian	24
-----------------------------	----