

**ANALISIS PERUBAHAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP *RETURN*  
SAHAM MELALUI PERUBAHAN ARUS KAS DAN PERUBAHAN  
*EARNING PER SHARE (EPS)***

**SKRIPSI**



Disusun Oleh :  
**SYARI OKTAVIANI**  
20030410291

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2007**

**ANALISIS PERUBAHAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP *RETURN*  
SAHAM MELALUI PERUBAHAN ARUS KAS DAN PERUBAHAN  
*EARNING PER SHARE (EPS)***

**SKRIPSI**

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**

**Disusun Oleh :  
SYARI OKTAVIANI  
20030410291**

**FAKULTAS EKONOMI**

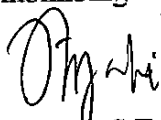
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

**SKRIPSI**  
**ANALISIS PERUBAHAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP RETURN**  
**SAHAM MELALUI PERUBAHAN ARUS KAS DAN PERUBAHAN**  
**EARNING PER SHARE (EPS)**

Diajukan Oleh  
SYARI OKTAVIANI  
20030410291

Telah Disetujui Oleh :

Pembimbing



Rita Kusumawati, S.E. M.Si  
NIK : 143 059

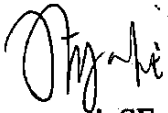
Tanggal : 5 Juni 2007

**SKRIPSI**  
**ANALISIS PERUBAHAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP *RETURN***  
**SAHAM MELALUI PERUBAHAN ARUS KAS DAN PERUBAHAN**  
***EARNING PER SHARE (EPS)***

Diajukan Oleh  
**SYARI OKTAVIANI**  
20030410291

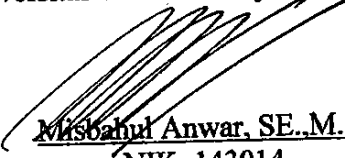
Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan Dewan Penguji Program Studi  
Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 26 Juni 2007  
Yang Terdiri Dari

  
Wihandaru Sotya Pamungkas, Drs., M.Si  
Ketua Tim Penguji

  
Rita Kusumawati, SE., M.Si  
Anggota Tim Penguji

  
Misbahul Anwar, SE., M.Si  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

  
Misbahul Anwar, SE., M.Si  
NIK :143014

1930-1931  
1930-1931

1930-1931  
1930-1931

1930-1931  
1930-1931

1930-1931  
1930-1931

1930-1931  
1930-1931

1930-1931  
1930-1931

1930-1931  
1930-1931

1930-1931

1930-1931

1930-1931

1930-1931

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : SYARI OKTAVIANI

No. Mahasiswa : 20030410291

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **“ANALISIS PERUBAHAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP *RETURN SAHAM MELALUI PERUBAHAN ARUS KAS DAN PERUBAHAN EARNING PER SHARE*”** 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 di tulis atau di terbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis di acu dalam naskah ini dan di sebutkan dalam Daftar Pustaka.

Yogyakarta, 5 Juni 2007

Syari Oktaviani

## Motto

Jadilah seperti padi, semakin merunduk semakin berisi

Jadilah seperti lilin, menerangi walaupun harus rela berkorban

Jadilah seperti air, bening karena kesucian, penting karena kesucian diri

Jadilah seperti diri sendiri, berjalan diatas hati nurani, menuju ridho Allah SWT

Dalar: hidup ini berbuatlah sesuatu yang berguna bagi orang lain dan dirimu sendiri kapanpun dimanapun dengan hati tulus dan ikhlas

Cinta adalah satu-satunya kebebasan diatas dunia ini, mengangkat jiwa begitu tinggi, dilina hukum-hukum manusia dan kenyataan alam tak akan dapat merubah brahnya dan merintanginya





## INTISARI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh perubahan nilai tukar terhadap return saham melalui perubahan arus kas dan perubahan *earning per share* (EPS) di Bursa Efek Jakarta. Data yang diolah sebanyak 78 data yang berupa nilai tukar rupiah, arus kas dan *earning per share*, selama 6 tahun yaitu periode 2000-2005. Penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda.

Dalam penelitian ini terdapat empat model penelitian. Hasil dari model penelitian tersebut adalah : model I (EPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap CAR), model II ( arus kas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap CAR), model III (nilai tukar rupiah berpengaruh negatif dan signifikan terhadap EPS) dan model IV (nilai tukar rupiah berpengaruh positif dan signifikan terhadap arus kas)

Kata kunci : Nilai Tukar Rupiah, Arus Kas, *Earning Per Share*

## **ABSTRACK**

*The objective of this study to analysis the changing of real exchange rate which stock return by changes of cash flow and earning per share in Jakarta Stock Exchange (JSX). There are 78 datas consist of rupiah exchange rate, cahs flow and earning per share; from 2000 until 2005. This study are use multiple regression analysis.*

*Ther are four models used in this study. The result of this study are : models I (EPS have positive and significant to CAR), models II (cash flow has negative and signifikan to CAR), models III (rupiah exchange rate has negative and significant to EPS) and models IV (rupiah exchange rate have positive to cash flow).*

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

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

Assalamualaikum Wr. Wb

Puji syukur senantiasa kita panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya berupa kenikmatan iman dan Islam serta nikmat kesehatan yang tidak ternilai harganya. Sebab hanya dengan izin-Nya-lah penulis dalam penyusunan skripsi yang berjudul : “ANALISIS PERUBAHAN NILAI TUKAR RUPIAH TRHADAP *RETURN* SAHAM MELALUI PERUBAHAN ARUS KAS DAN PERUBAHAN *EARNING PER SHARE* (EPS)” akhirnya dapat terselesaikan. Shalawat dan salam senantiasa tercurah kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang menjadi suri tauladan bagi umatnya sampai akhir zaman.

Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penyelesaian skripsi ini, tidak lepas dari semua pihak yang telah membantu penulis. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. H. Khoiruddin Bashori, M.Si., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

4. Ibu Rita Kusumawati, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing penulis dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan staff karyawan Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
6. Bapak dan Ibuku yang selalu mendo'akanku dan memberi bantuan baik moril maupun materil sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
7. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa masih ada kekurangan dalam sistematika maupun isi yang terdapat didalamnya. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dalam topik ini

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
INTISARI .....	vi
ABSTRACK .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	4
C. Tujuan Penelitian .....	4
D. Manfaat Penelitian .....	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	6
A. Landasan Teori .....	6
1. Nilai Tukar ( <i>Exchange Rate</i> ) .....	6
2. <i>Return Saham</i> .....	7

3. Arus Kas ( <i>Cash Flow</i> ) .....	8
4. <i>Earning Per Share</i> (EPS) .....	9
5. Kaitan Perubahan EPS dan Perubahan Arus Kas Terhadap CAR ....	10
6. Kaitan Perubahan Nilai Tukar Rupiah dengan perubahan EPS dan Perubahan Arus Kas .....	11
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	11
C. Pengembangan Hipotesis .....	14
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>17</b>
A. Objek Penelitian .....	17
B. Jenis Data .....	17
C. Tehnik Pengambilan Sampel .....	17
D. Tehnik Pengumpulan Data .....	18
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	18
F. Uji Kualitas Data .....	21
G. Uji Hipotesis dan Alat Analisis Data .....	22
H. Pengujian Hipotesis .....	27
1. Uji T .....	27
2. Uji F .....	27
3. Uji $R^2$ .....	27
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>28</b>

B. Uji Asumsi Klasik .....	29
1. Uji Normalitas .....	29
2. Autokorelasi .....	30
3. Multikolinearitas .....	31
4. Heteroskedastisitas .....	31
C. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	33
1. Uji Hipotesis I .....	33
2. Uji Hipotesis II .....	34
3. Uji Hipotesis III .....	36
4. Uji Hipotesis IV .....	38
D. Pembahasan .....	39
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN .....</b>	<b>42</b>
A. Simpulan .....	42
B. Saran .....	43
C. Keterbatasan .....	43

## DAFTAR TABEL

4.1	Prosedur Pengambilan Sampel.....
4.2	Statistik Deskriptif.....
4.3	Hasil Uji Normalitas.....
4.4	Hasil Uji Autokorelasi.....
4.5	Hasil Uji Multikolinearitas.....
4.6	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....
4.7	Hasil Uji Heteroskedastisitas (Hasil Uji BPG).....
4.8	Hasil Uji Regresi (Uji Hipotesis I).....
4.9	Hasil Uji Regresi (Uji Hipotesis II).....
4.10	Hasil Uji Regresi (Uji Hipotesis III).....
4.11	Hasil Uji Regresi (Uji Hipotesis IV).....