

SKRIPSI

PENGARUH INFORMASI ARUS KAS OPERASI, UKURAN PERUSAHAAN, *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)* DAN *RETURN ON ASSET (ROA)* TERHADAP *RETURN SAHAM*

(Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2013)



Disusun oleh:

MADE PUTRI DEWAYANI

NIM : 12110015

Acc ujian
1/6/15

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2015

SKRIPSI

**PENGARUH INFORMASI ARUS KAS OPERASI, UKURAN
PERUSAHAAN, *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)* DAN RETURN ON
ASSET (*ROA*) TERHADAP *RETURN SAHAM***

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis

Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Persyaratan Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Disusun Oleh:

MADE PUTRI DEWAYANI

NIM: 12110015

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2015

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul : Pengaruh Informasi Arus Kas Operasi, Ukuran Perusahaan, *Debt To Equity Ratio (DER)*, dan *Return On Asset (ROA)* Terhadap *Return Saham*

Nama : Made Putri Dewayani

NIM : 12110015

Semester : 8

Tahun Akademik : 2014/2015

Fakultas : Bisnis

Program Studi : Akuntansi

Telah diperiksa dan disetujui
pada tanggal

Dosen Pembimbing



Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH INFORMASI ARUS KAS OPERASI, UKURAN PERUSAHAN,
DEBT TO EQUITY RATIO (DER), DAN RETURN ON ASSET (ROA)
TERHADAP RETURN SAHAM**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

MADE PUTRI DEWAYANI

12110015

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada tanggal

24 JUN 2015

Nama Dosen

Tanda Tangan

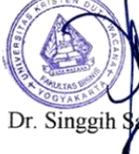
1. Drs. Marbudy Tyas Widodo, MM., Ak
(Dosen Penguji/Ketua Tim)
2. Christine Novita Dewi, SE., Macc., Akt
(Dosen Penguji)
3. Maharani Dhian Kusumawati, SE., M.Sc
(Dosen Penguji)



Yogyakarta, 26 JUN 2015

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis,



Dr. Singgih Santoso, M.M

Pjs Wakil Dekan 1
Bidang Akademik Akuntansi,



Dr. Singgih Santoso, M.M

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

“Pengaruh Informasi Arus Kas Operasi, Ukuran Perusahaan, *Debt To Equity Ratio (DER)*, dan *Return On Asset (ROA)* Terhadap Return saham”

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagai syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau Instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika kemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 03 Juni 2015



(Made Putri Dewayani)

12110015

HALAMAN MOTTO

**Hidup memerlukan pengorbanan. pengorbanan
memerlukan perjuangan. perjuangan memerlukan
ketabahan. ketabahan memerlukan keyakinan.
keyakinan pula menentukan kejayaan. kejayaan
pula akan menentukan kebahagiaan.**

(Made Putri Dewayani)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini Ku Persembahkan Kepada Orang-orang yang Berharga Dalam Hidupku:

- ♥ *My Lord Yesus, Thank you foreverything*
- ♥ *mama dan papa yang saya sayangi*
- ♥ *Kakak dan adik tersayang, Indah. dan Komang*
- ♥ *Dosen pembimbing tercinta Ibu putri yang telah sabar dalam melakukan proses pembimbingan*
- ♥ *Someone spesial , Glaen yang selalu memberikan dorongan serta motivasi*
- ♥ *Si kecil Albern Chale Nuankgara*
- ♥ *Sahabat - sahabat yang terkasih, Tere, Icha, Dinari, Dea*
- ♥ *Teman – teman angkatan 2011 dan lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.*

~ Terima Kasih Atas segala yang Telah Kalian Berikan Kepadaku ~

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus, atas segala berkat dan penyertaan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Informasi Arus Kas Operasi, Ukuran Perusahaan, *Debt To Equity Ratio (DER)* dan *Return On Asset (ROA)* terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”

Tujuan dari penulisan Skripsi ini adalah untuk melengkapi dan memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Akuntansi Keuangan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.

Penulis menyadari bahwa telah selesainya Skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan kerjasama dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini perkenankanlah penulis mengucapkan terimah kasih kepada pihak-pihak berikut ini.

1. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt selaku dosen pembimbing. Terima Kasih atas bimbingannya dalam penulisan Skripsi ini.
2. Kakakq “Niluh Indah Pratiwi” yang turut serta membantu dalam penyelesaian Skripsiku
3. Someone spesial “Glaen” yang selalu setia dan sabar menunggu penulis dalam mengerjakan Skripsi

4. Mamah dan papah yang selalu mensupport agar selesai Skripsinya. Terima Kasih mamah, terima kasih papah.
5. Teman-teman angkatan 2011 yang juga ikut serta membantu penulis dalam proses penyelesaian Skripsi. Terima kasih buat kalian.
6. Pihak-pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu penulis hingga terselesaikannya Skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan Skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun demi penyempurnaan Skripsi ini.

Harapan penulis, semoga Skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada penulis khususnya dan pembaca umumnya.

Yogyakarta, 03 Juni 2015

Penulis

Made Putri Dewayani

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
ABSTRAK	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7

1.4 Kontribusi Penelitian	7
1.5 Batasan Penelitian.....	8
BAB II LANDASAN TEORI	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Teori Signaling	9
2.1.2 Pengertian <i>Return Saham</i>	10
2.1.2.1 Komponen <i>Return</i>	12
2.1.2.2 Jenis-jenis <i>Return Saham</i>	12
2.1.2.3 Faktor-faktor yang mempengaruhi RS.....	14
2.1.2.4 Rumus Menghitung <i>Return Saham</i>	16
2.1.3 Arus Kas	16
2.1.3.1 Pengelompokan Laporan Arus Kas.....	17
2.1.3.2 Pelaporan Arus Kas Aktivitas Operasi	19
2.1.4 Ukuran Perusahaan	20
2.1.5 Debt To Equity Ratio (DER)	21
2.1.6 Return On Asset (ROA)	22
2.2 Penelitian Terdahulu	24
2.3 Pengembangan Hipotesis	29

2.4 Kerangka Berpikir	32
BAB III METODE PENELITIAN	34
3.1 Data	34
3.1.1 Jenis dan Sumber Data	34
3.1.2 Populasi dan Penentuan Sampel	34
3.2 Devinisi Variabel dan Pengukuran Variabel.....	35
3.2.1 Variabel Independen	35
3.2.2 Variabel Dependen	36
3.3 Desain Penelitian	38
3.3.1 Uji Asumsi Klasik	38
3.3.1.1 Uji Normalitas	38
3.3.1.2 Uji Multikolinearitas	38
3.3.1.3 Uji Autokorelasi	39
3.3.1.4 Uji Heteroskedastisitas	40
3.4 Model Statistik dan Uji hipotesis	40
3.4.1 Uji Parsial (Uji-t)	41
3.4.2 Uji simultan (uji statistik F).....	43
3.4.3 Koefisien Determinasi (R^2)	43

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	45
4.1 Deskripsi Data Penelitian	45
4.2 Statistik Deskriptif	46
4.3 Uji Asumsi Klasik	47
4.3.1 Uji Normalitas	48
4.3.2 Uji Multikolinieritas	49
4.3.3 Uji Autokorelasi	50
4.3.4 Uji Heterokedastisitas	50
4.3.5 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	52
4.4 Pengujian Hipotesis	52
4.4.1 Uji Parsial (Uji-t)	52
4.4.2 Uji Simultan (uji-f)	55
4.5 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis	56
BAB V PENUTUP	60
5.1 Kesimpulan	60
5.2 Saran	60
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3.1 Tabel Autokorelasi	40
Tabel 4.1 Tabel Hasil Seleksi Sampel	45
Tabel 4.2 Tabel Statistik Deskriptif	46
Tabel 4.3 Tabel Uji Normalitas (One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test)	48
Tabel 4.4 Tabel Uji Multikolinearitas	49
Tabel 4.5 Tabel Uji Autokorelasi	50
Tabel 4.6 Tabel Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser)	51
Tabel 4.7 Tabel Koefisien Determinasi	52
Tabel 4.8 Tabel Uji t	53
Tabel 4.9 Tabel Uji f	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran33

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Nama Perusahaan Penelitian	65
Lampiran 2 Daftar Variabel Penelitian.....	66
Lampiran 3 Data Variabel Hasil <i>Transform</i> dalam bentuk <i>Log Natural (LN)</i>	70
Lampiran 4 Output Deskripsi Statistik	74
Lampiran 5 Output Uji Normalitas	75
Lampiran 6 Output Uji Multikolinearitas.....	76
Lampiran 7 Output Uji Autokorelasi	77
Lampiran 8 Output Uji Heterokedastisitas	78
Lampiran 9 Output Koefisien Determinasi (Adjusted R Square..	79
Lampiran 10 Output Uji t	80
Lampiran 11 Output Uji F	81

PENGARUH INFORMASI ARUS KAS OPERASI, UKURAN PERUSAHAAN,
DEBT TO EQUITY RATIO (DER), RETURN ON ASSET (ROA) TERHADAP
RETURN SAHAM

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh informasi arus kas operasi, ukuran perusahaan, *debt to equity ratio (der)* dan *return on asset (roa)* terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2009-2013.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel diambil dengan *purposive sampling methods*. Jumlah sampel 32 perusahaan dengan jumlah observasi selama 5 tahun 160 perusahaan. Hipotesis diuji dengan regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: 1). Arus kas operasi (CFO) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, 2). Ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, 3). *Debt to equity ratio (DER)* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, 4). *Return on asset (ROA)* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata kunci : *return* saham, arus kas operasi, ukuran perusahaan, *debt to equity ratio (DER)*, *return on asset (ROA)*.

PENGARUH INFORMASI ARUS KAS OPERASI, UKURAN PERUSAHAAN,
DEBT TO EQUITY RATIO (DER), RETURN ON ASSET (ROA) TERHADAP
RETURN SAHAM

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh informasi arus kas operasi, ukuran perusahaan, *debt to equity ratio (der)* dan *return on asset (roa)* terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2009-2013.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel diambil dengan *purposive sampling methods*. Jumlah sampel 32 perusahaan dengan jumlah observasi selama 5 tahun 160 perusahaan. Hipotesis diuji dengan regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: 1). Arus kas operasi (CFO) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, 2). Ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, 3). *Debt to equity ratio (DER)* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, 4). *Return on asset (ROA)* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata kunci : *return* saham, arus kas operasi, ukuran perusahaan, *debt to equity ratio (DER)*, *return on asset (ROA)*.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Indonesia adalah salah satu negara berkembang yang memiliki banyak perusahaan yang bergerak diberbagai bidang salah satunya adalah perusahaan Manufaktur. Banyaknya perusahaan membuat persaingan di dunia usaha semakin kompetitif, sehingga kesempatan berkembangnya suatu perusahaan sangat dipengaruhi oleh ketersediaan dana dan akses ke sumber dana. Sumber dana dapat berasal dari internal yaitu dana langsung dari pemilik atau pendiri perusahaan dan sumber dana eksternal yaitu pasar modal.

Pada dasarnya, pasar modal merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk utang, ekuitas (saham), instrumen derivatif, maupun instrumen lainnya. Pasar modal memiliki peran penting dalam perekonomian suatu negara karena pasar modal mempunyai 2 fungsi yaitu : fungsi ekonomi yakni pasar modal menyediakan fasilitas atau wahana yang mempertemukan dua kepentingan yaitu pihak investor dan pihak yang memerlukan dana. Fungsi keuangan yakni pasar modal memberikan kemungkinan dan kesempatan memperoleh imbalan (*return*) bagi pemilik dana, sesuai dengan karakteristik investasi yang dipilih (Fakhrudin dan Darmadji, 2006). Jadi diharapkan dengan adanya pasar modal aktivitas perekonomian menjadi meningkat karena pasar modal merupakan alternatif pendanaan bagi perusahaan-perusahaan untuk dapat meningkatkan pendapatan

perusahaan yang pada akhirnya memberikan kemakmuran bagi masyarakat yang lebih luas.

Dengan adanya pasar modal maka terbuka kesempatan untuk perusahaan bersaing secara sehat dalam rangka menarik minat para investor agar menanamkan modalnya diperusahaan. Penanaman modal yang dilakukan oleh investor melalui pasar modal memiliki beberapa syarat utama yang mendasari keputusan untuk berinvestasi pada suatu perusahaan, salah satunya adalah perasaan aman akan investasi dan tingkat *return* yang akan diperoleh oleh investasi tersebut. Perasaan aman tersebut dapat diperoleh investor dengan cara para investor diberikan informasi yang jelas, wajar, dan tepat waktu sebagai dasar pengambilan keputusan investasinya. *Return* memungkinkan investor untuk membandingkan keuntungan aktual ataupun keuntungan yang diharapkan yang disediakan oleh berbagai investasi pada tingkat pengembalian yang diinginkan. Disisi lain, *return* pun memiliki peran yang amat signifikan dalam menentukan nilai dari suatu investasi.

Sebagaimana dikemukakan di atas, perasaan aman investor untuk berinvestasi adalah dengan memperoleh informasi yang jelas agar investor dapat menilai kemampuan dan kinerja perusahaan dalam menjalankan usahanya. Salah satu sumber informasi yang diperlukan untuk pengambilan keputusan investasi adalah dengan laporan keuangan. Laporan keuangan yang dimaksud adalah laporan arus kas. Hanafi (2007) laporan arus kas dimaksudkan untuk memberikan informasi mengenai aliran dana perusahaan diantaranya informasi likuiditas perusahaan, fleksibilitas keuangan perusahaan, dan kemampuan operasional

perusahaan. Salah satu komponen laporan arus kas adalah arus kas dari aktivitas operasi yaitu aliran kas masuk operasi dan aliran kas keluar operasi.

Dalam penelitian ini, arus kas yang digunakan adalah arus kas operasi karena merupakan indikator yang menentukan apakah dari operasinya perusahaan dapat menghasilkan arus kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, memelihara kemampuan operasi perusahaan, membayar dividen dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan pada sumber pendanaan dari luar. Arus kas operasi positif lebih menjamin kemampuan perusahaan dalam menjalankan aktivitas usahanya di masa yang akan datang. Perusahaan yang mampu membayar dividen kepada pemegang saham adalah perusahaan yang memiliki dana tunai dalam jumlah cukup.

Selain arus kas, ukuran perusahaan juga merupakan informasi penting bagi investor karena investor harus mempertimbangkan karakteristik keuangan setiap perusahaan. ukuran perusahaan merupakan ukuran atau besarnya asset yang dimiliki oleh perusahaan dan merupakan rata-rata total penjualan bersih untuk tahun yang bersangkutan sampai beberapa tahun. Francis (1986), Grubber dan Elton (1995) serta Fama dan French (1995) dalam Panjaitan, dkk (2004) berpendapat bahwa perusahaan yang mempunyai nilai skala kecil cenderung kurang menguntungkan dibandingkan dengan perusahaan yang berskala besar. Perusahaan kecil hanya memiliki faktor-faktor pendukung untuk memproduksi barang dengan jumlah terbatas. Oleh karena itu, perusahaan yang berskala kecil mempunyai risiko yang lebih besar daripada perusahaan besar. Perusahaan yang mempunyai risiko yang besar biasanya menawarkan *return* yang besar untuk

menarik investor. Sehingga ukuran perusahaan merupakan salah satu pertimbangan investor untuk menanamkan modal investasinya.

Selain ukuran perusahaan, informasi DER suatu perusahaan juga merupakan salah satu pertimbangan investor. *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah rasio yang membandingkan jumlah Hutang terhadap ekuitas. Rasio ini sering digunakan para analis dan para investor untuk melihat seberapa besar hutang perusahaan jika dibandingkan ekuitas yang dimiliki oleh perusahaan atau para pemegang saham. Semakin tinggi angka DER maka diasumsikan perusahaan memiliki resiko yang semakin tinggi terhadap likuiditas perusahaannya.

Adapun peneliti menambahkan ROA sebagai salah satu informasi yang menunjukkan kinerja manajemen dalam menggunakan aktiva perusahaan untuk menghasilkan laba berdasarkan tingkat aktiva tertentu. Hanafi (2007) ROA adalah kemampuan perusahaan menghasilkan laba pada masa lalu yang kemudian dapat dianalisis untuk diproyeksikan ke masa depan untuk melihat kemampuan perusahaan menghasilkan laba pada masa-masa mendatang. Jika ROA suatu perusahaan tinggi maka dapat dikatakan bahwa perusahaan beroperasi secara efektif dan ini akan meningkatkan daya tarik investor.

Penelitian mengenai pengaruh informasi arus kas dan ukuran perusahaan telah dilakukan oleh beberapa peneliti. Adiwiratama (2012) menguji pengaruh informasi laba, arus kas, dan size perusahaan terhadap *return* saham pada perusahaan periode tahun 2008 sampai 2010. Penelitiannya membuktikan arus kas dari investasi, laba akuntansi, arus kas dari operasi. dan ukuran perusahaan tidak

berpengaruh pada return saham, akan tetapi arus kas aktivitas keuangan berpengaruh terhadap *return* saham.

Musmini dan Sinarwati (2013) meneliti tentang pengaruh informasi arus kas, laba kotor, ukuran perusahaan dan ROA terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2010-2012. Penelitiannya membuktikan ada pengaruh signifikan arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, laba kotor, ukuran perusahaan dan ROA terhadap *return* saham.

Ginting (2012) meneliti tentang analisis pengaruh pertumbuhan arus kas dan profitabilitas terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45. Penelitiannya membuktikan variabel arus kas operasi dan ROA berpengaruh signifikan terhadap return saham, sedangkan arus kas investasi, arus kas pendanaan, *Return on Equity*, dan *Net Profit Margin* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Susanti (2010) meneliti tentang pengaruh kandungan informasi komponen laporan arus kas, laba kotor, *earning per share* dan *debt to equity ratio* terhadap *return* saham pada perusahaan real estate. Hasil penelitian menunjukkan arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham sedangkan laba kotor, *earning per share* dan *debt to equity ratio* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Dari beberapa penelitian diatas, peneliti memutuskan untuk meneliti **“Pengaruh Informasi Arus Kas Operasi, Ukuran Perusahaan, *Debt to equity Ratio (DER)* dan *Return On Asset (ROA)* Terhadap *Return Saham*”** dengan objek penelitian yaitu Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2009-2013.

1.2 Perumusan Masalah

Rumusan masalah yang akan dianalisis dalam penelitian ini, dapat dirumuskan sebagai berikut :

- a. Apakah informasi arus kas operasi berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia selama periode 2009-2013 ?
- b. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia selama periode 2009-2013 ?
- c. Apakah *Debt To Equity Ratio* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia selama periode 2009-2013 ?
- d. Apakah ROA berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada bursa efek indonesia selama periode 2009-2013 ?
- e. Apakah Arus Kas Operasi, Ukuran perusahaan, Debt To Equity Ratio (DER), dan ROA secara bersama-sama berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada bursa efek indonesia selama periode 2009-2013 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah :

- a. Untuk membuktikan secara empiris pengaruh informasi arus kas operasi terhadap *return* saham
- b. Untuk membuktikan secara empiris pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* saham
- c. Untuk membuktikan secara empiris pengaruh *debt to equity ratio* (DER) terhadap *return* saham
- d. Untuk membuktikan secara empiris pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap *return* saham
- e. Untuk membuktikan secara empiris pengaruh arus kas operasi, ukuran perusahaan, *debt to equity ratio* (DER), dan *Return On Asset* (ROA) secara bersama-sama terhadap *Return Saham*

1.4 Kontribusi Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan harapan dapat memperoleh hasil penelitian yang kemudian dapat dimanfaatkan oleh pihak-pihak berikut :

- a. Bagi Investor

Hasil penelitian dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dan sumbangan pemikiran untuk mengambil keputusan investasi yang dilakukan pada saham perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia.

b. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian dapat digunakan sebagai sarana bagi perusahaan untuk mengambil keputusan.

c. Teori

Membuktikan teori-teori Informasi arus kas operasi, ukuran perusahaan, DER dan ROA dapat mempengaruhi *return* saham.

d. Pihak lain

Dapat dijadikan sumber data tambahan dalam melakukan penelitian lebih lanjut.

e. Bagi Penelitian Berikutnya

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan bacaan dan referensi untuk penelitian berikutnya terutama penelitian yang terkait dengan faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham di Bursa Efek Indonesia (BEI).

f. Memberikan pengetahuan dan informasi kepada investor dan calon investor mengenai pengaruh laporan arus kas, ukuran perusahaan, *debt to equity ratio* (DER) dan *Return On Asset* (ROA) terhadap *return* saham.

g. Sebagai pijakan empirik untuk penelitian lebih lanjut mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham.

1.5 Batasan Penelitian

Penelitian ini berfokus pada perusahaan yang terdaftar ke dalam perusahaan manufaktur yang secara konsisten melakukan pelaporan keuangan yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2009-2013.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian mengenai pengaruh Arus Kas Operasi, Ukuran Perusahaan, Debt To Equity Ratio, dan Return On Asset terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2009-2013. Hipotesis dalam penelitian ini diuji dengan menggunakan regresi linier berganda dengan SPSS 21 *For Windows*. Dari hasil analisis data maka peneliti dapat menarik beberapa kesimpulan sebagai berikut :

- a. Secara parsial variabel Arus Kas Operasi (CFO) tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
- b. Secara parsial variabel Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
- c. Secara parsial variabel Debt To Equity Ratio (DER) berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.
- d. Secara parsial variabel Return On Asset (ROA) berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.
- f. Secara simultan Arus Kas Operasi (CFO), Size perusahaan, *Debt To Equity Ratio* (DER), dan *Return On Asset* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

5.2 Saran

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan sampel perusahaan pada jenis industri lain serta memperpanjang periode penelitian.

2. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menguji pengaruh variabel lain yang diduga berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan baik variabel independen maupun variabel dependen.

©UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Adiwiratama,J. 2012. Pengaruh Informasi Laba, Arus Kas dan Size Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI). *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika JINAH*. Vol 2, No :1
- Arifin, Zainul. 2009. *Pasar Management Bank Syariah*. Jakarta : Azkia Publizher
- Arlina, Dkk. 2014. Pengaruh Informasi Arus Kas, Laba Kotor, Ukuran Perusahaan, dan Return On asset (ROA) Terhadap Return saham.e-*Journnal SIAk. Universitas Pendidikan Ganेशha*. Vol 2, No : 1
- Azilia, Y & Yulius,J. C (tanpa tahun). Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar. Universitas Kristen Petra Surabaya.
- Brigham, E. F dan Houston, 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi Sepuluh*. Jakarta : Salemba Empat
- Darmadji,T & Fakhruddin,H.M. 2006. *Pasar Modal Di Indonesia Edisi Kedua*. Jakarta : Salemba Empat
- Daniati,N. 2006. *Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus kas, Laba kotor, dan Size Perusahaan Terhadap Expected Return Saham*. Padang, Sinposium Nasional Akuntansi 9
- Ganerse, I.B & Suarjaya, A.G. (tanpa tahun). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return* Saham Perusahaan F&B. *Skripsi diterbitkan. Diunduh tgl 05 Feb 2015*.
- Ghozali, Imam (2011) *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Ginting, S. 2012. Analisis Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan LQ 45 di Bursa efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*. Vol 2 No : 01
- Hanafi & Halim. 2007. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP-YKPN
- Husnan & Pudjiastuti. 2003. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta : UPP-YKPN
- Jogiyanto. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kelima*. Yogyakarta : BPFY-Yogyakarta

- Jusuf.J. 2007. *Analisis Kredit Untuk Account Officer*. Jakarta : Gramedia Pustaka
- Karnadi, H. 2007. *Membuat Report Akuntansi Tanpa Repot Dengan Excel*. Jakarta : PT Elex Media Komputindo
- Keneddy, dkk.2009. Pengaruh *Return On Investment*, Arus Kas Operasi, dan *Economic Value Added* Terhadap *Rate Of Return* Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi*. Vol 17, No : 2
- Kurniawan, Y.J. (tanpa tahun). Analisis Pengaruh *Earning Per Share (EPS)*, *Debt Equity Ratio (DER)*, ROA, ROE Terhadap *Return* Saham. Skripsi diterbitkan, diunduh tgl 07 Feb 2015
- Ma'Wa.H.2009. Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Arus kas Operasi, dan Ukuran Perusahaan yang Masuk Dalam Daftar Jakarta Islamic Index Periode 2005-2007. *Skripsi diterbitkan dan diunduh tgl 16 Feb 2015*
- Munawir. 2002. *Analisis Laporan Keuangan Edisi Kedua*. Yogyakarta : YKPN
- Musmini & Sinarwati. 2014. Pengaruh Informasi Arus Kas, Laba Kotor, Ukuran Perusahaan dan ROA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012. *Ejournal.Undiksha.c.id*, Vol 2, No:1
- Panjaitan, Dkk. 2004. *Analisis Harga Saham, Ukuran Perusahaan, Dan Resiko Terhadap Return yang Diharapkan Investor Pada Perusahaan-Perusahaan Saham Aktif*. Skripsi Diterbitkan Diunduh tgl 17 Feb 2015
- Prasetyantoko.A. 2008. *Bencana Finansial : Stabilitas Sebagai Barang Publik*. Jakarta : Kompas
- Prihantini, R. 2009. Analisis Pengaruh Inflansi, Nilai Tukar, ROA, DER, dan CR Terhadap *Return* Saham.
- Putri, A.A 2012. Analisis Pengaruh ROA, EPS, NPM, DER, dan PBV Terhadap Return Saham. *Skripsi Diterbitkan dan diunduh tgl 05 Feb 2015*
- Samsul. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta : Erlangga
- Sawir,A.2004. *Kebijakan Pendanaan dan Kestrukturisasi Perusahaan*. www.google.book.com diunduh tanggal 03 Februari 2015
- Susanti, U.D. 2010. *Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, Earning Per Share dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Real Estate and Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi diterbitkan. Diunduh tanggal 25 januari 2015.

Tandelilin.2001. *Analisis Invenstasi dan Manajemen Portofolio Edisi Pertama*.
Yogyakarta : BPFY Yogyakarta

Trisnawati, W. 2013. Pengaruh Arus Kas Operasi, Investasi, dan Pendanaan Serta Laba Bersih Terhadap *Return Saham*. *Journal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol 1. No : 1

Wijaya, C. 2005. *Riset Keuangan Pengujian Empiris*. Jakarta : Gramedia Pustaka Utama

©UKDW