

**PENGARUH PERUBAHAN LABA BERSIH DAN ARUS KAS  
OPERASI TERHADAP *RETURN* SAHAM**

SKRIPSI



Disusun Oleh :

**Diana Utami Dewi**  
12.07.0520

FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2010

**PENGARUH PERUBAHAN LABA BERSIH DAN ARUS KAS  
OPERASI TERHADAP *RETURN* SAHAM**

**SKRIPSI**

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta  
Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat  
Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**Disusun Oleh:**

**Diana Utami Dewi  
12.07.0520**

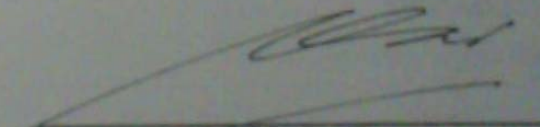
**FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA**

**2010**

HALAMAN PERSETUJUAN

Sesuai diperiksa dan disetujui di Yogyakarta  
Pada tanggal, 3 Desember 2010

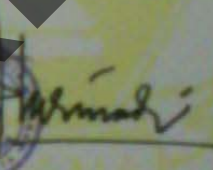
Dosen Pembimbing

  
Marbudy Tyas Widodo, Drs., M.M., Akt.

HALAMAN PENGESAHAN

Dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi  
Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana  
dan Diterima untuk Memenuhi Sebagian  
Syarat-syarat Guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi  
pada tanggal  
20 Desember 2010

Mengesahkan,  
Dekan Fakultas Ekonomi,


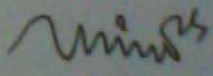
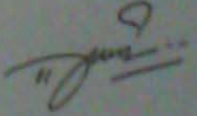
  
(Gidion Putra Adirinekso, Drs., M.Si.)

Dewan Penguji :

1. Marbudy Tyas Widodo, Drs., M.M., Akt.

2. Umi Murtini, Dra., M.Si.

3. E. Dian Indri Purnamasari, SE., Msi.

  
.....  
  
.....  
  
.....

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus karena atas rahmat, kasih dan penyertaan-Nya, sehingga penulis bisa menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar yang diberi judul : **“Pengaruh Perubahan Laba Bersih dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham** (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Periode Krisis Keuangan Tahun 2008)“.

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Duta Wacana.

Dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyusun skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas cinta, kasih dan penyertaan-Nya yang telah diberikan kepada penulis.
2. Alm. Papa dan Almh. Mama yang selalu mendoakan dan menjadi motivator untuk penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Kakakku Thomas, yang selalu memberikan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Mama angkatku Mahde, yang telah merawat dan menyayangi penulis seperti anaknya sendiri, sehingga penulis bisa kuliah serta menyelesaikan skripsi ini.
5. Saudara sepupuku, Cik Fen Ling yang telah meminjamkan printernya (“Thx ya, Gus..hehe..”).
6. Bapak Marbudy Tyas Widodo, Drs., M.M., Akt. yang telah sabar membimbing penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
7. Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Duta Wacana (Pak Edy dan Pak Gideon) yang telah memberikan pengetahuannya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

8. Untuk staf Administrasi FE yaitu Mbak Maxi, Mbak Lilis, dan Pak Ngadiyo, yang dengan ramah telah membantu penulis.
9. Pacarku tersayang Edwin, yang selalu menyayangi, membantu, memberikan semangat, dan menghibur penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Sahabat serta ciciku Emy, yang selalu memberikan semangat kepada penulis (“Thx u ya,Sri.. Ayo tetep semangat!”)
11. Sahabat-sahabatku Fensy, Yorike, dan Milka, yang telah memberikan dukungan kepada penulis.
12. Teman-teman akuntansi 07 (Dwi, Dian, Anita) dan smuanya yang tidak dapat disebutkan satu per satu.
13. Temanku, Ade-Nyo2 yang telah menjelaskan kepada penulis tentang saham dan pasar modal Indonesia.
14. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih atas bantuan dan dukungannya.

Penulis menyadari sekali bahwa masih banyak terdapat kekurangan dan kelemahan dalam penulisan skripsi ini, oleh karena itu saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna bagi para pembaca dan rekan-rekan mahasiswa khususnya pada Jurusan Akuntansi.



Yogyakarta, 30 November 2010

Penulis,

Diana Utami Dewi

12.07.0520

© UKDW

## HALAMAN MOTTO

Gagal di masa lalu tidak berarti gagal lagi di kemudian hari.

Billi PS Lim

Jangan menunda sesuatu sampai hari esok,  
selesaikan apa yang bisa Anda selesaikan hari ini.

Benjamin Franklin

Ketika engkau mulai meragukan kemampuanmu,  
maka ingatlah kehidupan akan melahapmu.

Henry Rollins





**HALAMAN PERSEMBAHAN**

© UKDW

**DIPERSEMBAHKAN KEPADA**  
**Alm. Papa dan Almh. Mama Tercinta**  
**Kakakku Thomas Tersayang**  
**Pacarku Edwin Tersayang**

## DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	
Halaman Pengajuan.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan.....	iii
Halaman Motto.....	iv
Halaman Persembahan.....	v
Kata Pengantar.....	vi
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel.....	xi
Daftar Gambar.....	xii
Abstrak.....	xiii
<b>BAB I. PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Kontribusi Penelitian.....	4
1.5 Batasan Masalah.....	4
<b>BAB II. LANDASAN TEORI, STUDI PUSTAKA/LITERATUR, DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....</b>	<b>6</b>
2.1 Landasan Teori.....	6
2.1.1 Investasi.....	6

2.1.2 <i>Return</i> Saham.....	7
2.1.3 Laba Bersih.....	10
2.1.4 Arus Kas Operasi.....	10
2.1.5 Keterkaitan antara Laba Bersih dengan <i>Return</i> Saham.....	11
2.1.6 Keterkaitan antara Arus Kas Operasi dengan <i>Return</i> Saham.....	12
2.2 Penelitian Terdahulu.....	12
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	13
<b>BAB III. METODA PENELITIAN.....</b>	<b>15</b>
3.1 Data.....	15
3.2 Definisi Variabel.....	16
3.3 Desain Penelitian.....	17
3.4 Model Statistis dan Uji Hipotesis.....	18
3.4.1 Model Statistik.....	18
3.4.2 Uji Analisis Data.....	19
1. Uji Asumsi Klasik.....	19
a. Uji Normalitas.....	19
b. Uji Multikolinearitas.....	20
c. Uji Heteroskedastisitas.....	20
d. Uji Autokorelasi.....	21
2. Model Kelambanan ( <i>Lag</i> ).....	22
3.4.3 Uji Hipotesis.....	23
<b>BAB IV. HASIL PENELITIAN.....</b>	<b>25</b>
4.1 Gambaran Data.....	25

4.2 Hasil Pengolahan Data.....	26
1. Uji Asumsi Klasik.....	26
a. Uji Normalitas.....	26
b. Uji Multikolinearitas.....	27
c. Uji Heteroskedastisitas.....	27
d. Uji Autokorelasi.....	27
2. Uji Signifikansi.....	28
a. Uji t.....	28
b. Uji F.....	28
3. Regresi dengan Model Kelambanan.....	29
4. Uji Signifikansi.....	30
a. Uji t.....	30
b. Uji F.....	31
4.3 Analisis Hasil Data.....	31
<b>BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>34</b>
5.1 Kesimpulan.....	34
5.2 Saran.....	34
<b>Daftar Pustaka.....</b>	<b>35</b>
<b>Lampiran.....</b>	<b>36</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Desain Penelitian.....	17
Gambar 4.1 Statistik Durbin Watson.....	21
Gambar 1 Histogram Residual.....	43

© UKDW

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel $\Delta$ Laba Bersih, $\Delta$ Arus Kas Operasi, dan <i>Return Saham</i> .....	25
Tabel 4.2 Output Eviews.....	29
Tabel 4.3 Output Eviews dengan Model Kelambanan.....	30

© UKDW

## ABSTRAK

Salah satu informasi keuangan yang dapat digunakan investor untuk menilai kinerja perusahaan adalah perubahan laba bersih dan arus kas operasi. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh perubahan laba bersih dan arus kas operasi terhadap *return* saham, pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) saat periode krisis keuangan tahun 2008. Periode penelitian ini adalah tahun 2006 sampai dengan tahun 2009.

Sebanyak 38 perusahaan manufaktur yang menjadi sampel dalam penelitian ini, yang dipilih dengan metode *purposive sampling*. Data pada penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari Indonesian Capital Market Directory (ICMD) dan situs Bursa Efek Indonesia (BEI). Dalam menganalisis data digunakan teknik regresi berganda dan regresi dengan model kelambanan (*lag*). Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *return* saham. Sedangkan variabel independennya adalah perubahan laba bersih dan arus kas operasi.

Hasil dari penelitian ini menyatakan bahwa perubahan laba bersih dan arus kas operasi baik secara individu maupun secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap *return* saham ketika periode krisis keuangan tahun 2008. Hal ini didukung oleh hasil regresi dengan model kelambanan (*lag*) yang menyatakan bahwa perubahan laba bersih dan arus kas operasi pada dua tahun sebelumnya secara bersama-sama mempengaruhi *return* saham. Sedangkan perubahan laba bersih pada dua tahun sebelumnya secara individu berpengaruh terhadap *return* saham dan perubahan arus kas operasi pada dua tahun sebelumnya secara individu tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata Kunci : perubahan laba bersih, perubahan arus kas operasi, harga saham, *return* saham.



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Masalah

Salah satu cara untuk berinvestasi di pasar modal adalah investasi dan penanaman modal dalam bentuk saham yang merupakan pemilikan atau pembelian saham-saham perusahaan terbuka oleh para investor. Investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumberdaya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan untuk memperoleh sejumlah keuntungan di masa depan. Seorang investor membeli sejumlah saham saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan dari kenaikan harga saham ataupun sejumlah dividen di masa yang akan datang, sebagai imbalan atas waktu dan resiko yang terkait dengan investasi tersebut.

Proses investasi meliputi pemahaman dasar – dasar keputusan investasi dan bagaimana mengorganisir aktivitas – aktivitas dalam proses keputusan investasi. Untuk memahami proses investasi, seorang investor terlebih dahulu harus mengetahui beberapa konsep dasar investasi, yang akan menjadi dasar pijakan dalam setiap tahap pembuatan keputusan investasi yang akan dibuat. Hal mendasar dalam proses keputusan investasi adalah pemahaman hubungan antara *return* yang diharapkan dan resiko suatu investasi.

Alasan utama orang berinvestasi adalah untuk memperoleh keuntungan. Dalam konteks manajemen investasi tingkat keuntungan investasi disebut sebagai *return*. Namun, berinvestasi di pasar modal memiliki resiko yang sangat besar sehingga para investor memerlukan analisis untuk menilai kelayakan suatu perusahaan yang akan ditanami modal untuk mengurangi resiko - resiko investasi.



Sebagian investor, sebelum berinvestasi mereka terlebih dahulu melakukan analisa terhadap informasi keuangan. Informasi tersebut diperoleh melalui laporan keuangan. Dalam melakukan analisa, investor sering kali menggunakan informasi laba bersih, karena laba bersih di pandang sebagai indikator kemampuan perusahaan dalam membayar deviden. Selain itu, semakin besar laba bersih yang dimiliki oleh perusahaan, investor akan tertarik untuk menanamkan sahamnya. Hal ini mempengaruhi harga saham yang akan berdampak pada *return* saham. Apabila investor tertarik untuk membeli saham, sehingga terjadi aksi beli, maka akan meningkatkan harga saham. Namun demikian laporan laba bersih belum mencerminkan keadaan yang sebenarnya dari perusahaan.

Faktor-faktor lain yang juga penting adalah ketersediaan kas dalam perusahaan. Laporan laba rugi hanya menyajikan perubahan keuangan yang terjadi karena kegiatan perusahaan. Laporan arus kas merupakan laporan yang dapat memberikan informasi yang lebih lengkap, yaitu mengenai jumlah kas yang tersedia dalam perusahaan. Laporan arus kas menyajikan posisi keuangan dari segi aliran kas keluar dan aliran kas masuk pada suatu periode. Arus kas perusahaan berasal dari aktivitas operasi, aktivitas investasi, dan aktivitas pendanaan. Arus kas yang berasal dari aktivitas operasi merupakan salah satu hal yang mempengaruhi investor dalam mengambil keputusan dalam berinvestasi. Investor dapat mengetahui kinerja perusahaan terutama kegiatan operasional perusahaan melalui arus kas dari aktivitas operasi tersebut.

Selain itu, Joko Kusno (2004) dalam penelitiannya yang berjudul “ Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham”

menyatakan bahwa perubahan arus kas operasi memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap *return* saham, laba akuntansi tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham, namun perubahan arus kas operasi dan laba akuntansi secara bersama-sama berpengaruh terhadap *return* saham .

Secara fundamental dan penelitian terdahulu, harga saham yang akan berdampak pada *return* saham dipengaruhi oleh variabel laba bersih dan arus kas operasi. Namun secara teknikal, harga saham dapat dipengaruhi oleh *supply* dan *demand* maupun *trend* yang sedang terjadi. Seperti yang telah kita ketahui, pada tahun 2008 terjadi krisis keuangan di Amerika Serikat. Krisis tersebut ditandai dengan bangkrutnya bank investasi Amerika Serikat, Lehman Brothers. Hal ini dapat memberikan dampak pada pasar modal di Indonesia, salah satunya terhadap harga saham. Meskipun krisis keuangan ini akan lebih cenderung berpengaruh terhadap perusahaan keuangan, tetapi perusahaan manufaktur juga tidak lepas dari pengaruh krisis ini. Selain karena perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang diminati oleh investor, perusahaan manufaktur merupakan salah satu sektor perusahaan yang ada di Bursa Efek Indonesia. Krisis keuangan Amerika Serikat yang berdampak pada bursa saham global, tentunya juga akan berdampak pada Indonesia. Peneliti tertarik untuk menganalisa pengaruh internal informasi perusahaan terhadap harga saham ketika Indonesia terkena imbas dari krisis keuangan pada tahun 2008.

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul “ Pengaruh Perubahan Laba Bersih dan Arus Kas Operasi Terhadap *Return* Saham.

## 1.2 Perumusan Masalah

Dalam penelitian ini, penulis merumuskan permasalahan :

1. Apakah perubahan laba bersih berpengaruh positif terhadap *return* saham?
2. Apakah perubahan arus kas operasi berpengaruh positif terhadap *return* saham?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang ada, maka tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh perubahan laba bersih dan arus kas operasi terhadap *return* saham.

## 1.4 Kontribusi Penelitian

Penulis berharap bahwa penelitian ini akan dapat memberikan manfaat, antarlain:

1. Investor  
Sebagai informasi dan bahan pertimbangan dalam menanamkan saham mereka pada suatu perusahaan.
2. Perusahaan  
Sebagai motivasi perusahaan agar meningkatkan kinerja perusahaan.
3. Pemerintah  
Sebagai informasi untuk menjadi acuan dalam menetapkan pemungutan pajak.

#### 4. Akademisi

Sebagai referensi dalam penelitian yang sejenis.

### 1.5 Batasan Penelitian

Dalam penelitian ini, penulis membatasi penelitian dalam beberapa hal yaitu :

1. Perusahaan yang dijadikan sampel pada penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2006 – 2009.
2. Perusahaan mempublikasi laporan keuangan khususnya arus kas operasi dan laba bersih selama berturut – turut pada tahun 2006 – 2009.
3. Perusahaan tersebut memiliki nilai laba bersih dan arus kas operasi yang positif.
4. *Return* saham yang digunakan dalam penelitian ini adalah *capital gain/loss*.



© UKDW

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Dari hasil analisis pada bab 4, dapat disimpulkan bahwa ketika melakukan pengujian dengan model regresi tanpa kelambanan (*lag*), perubahan laba bersih dan perubahan arus kas operasi baik secara individu maupun secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Peneliti memiliki argumen bahwa hal tersebut disebabkan oleh krisis keuangan tahun 2008. Hal tersebut didukung dengan hasil pengujian regresi dengan model kelambanan (*lag*), yaitu perubahan laba bersih pada dua tahun sebelumnya (periode 2006-2007) berpengaruh secara individu terhadap *return* saham. Perubahan arus kas operasi pada dua tahun sebelumnya (periode 2006-2007) tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan perubahan laba bersih dan perubahan arus kas operasi pada dua tahun sebelumnya (periode 2006-2007) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

#### 5.2 Saran

Penelitian ini menguji pengaruh perubahan laba bersih dan arus kas operasi terhadap *return* saham untuk periode krisis keuangan pada tahun 2008. Dari hasil penelitian ini, penulis menyarankan kepada peneliti selanjutnya untuk melakukan penelitian yang sama dengan periode yang berbeda, yaitu periode setelah terjadinya krisis keuangan. Selain itu, peneliti selanjutnya juga dapat melakukan penelitian yang sama pada periode krisis ekonomi yang lainnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Djarwanto, Drs., 1984. **Pokok-pokok Analisa Laporan Keuangan**, BPFE, Yogyakarta.
- Endang Irianti, Tjiptowati, 2008. *Pengaruh Kandungan Informasi Arus Kas, Komponen Arus Kas, dan Laba Akuntansi Terhadap Harga dan Return Saham*, (Online), (<http://eprints.undip.ac.id/8127/>), diakses 21 Agustus 2010).
- Halim, Abdul, MM., Ak., 2005. **Analisis Investasi**, Salemba Empat, Jakarta.
- Halim, Abdul, 2002. **Analisis Investasi**, Salemba Empat, Jakarta.
- Hari Basuki, Tjuk Eko, Msc., dan Drs. Muhammad Adnan Hadjam, M.A., 1986. **Pengantar Ekonometrika**, BPFE, Yogyakarta.
- J.Fabozzi, Frank, 1999. **Manajemen Investasi**, Buku Satu, Jakarta.
- Kusno, Joko, 2004. *Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham*, (Online), (<http://eprints.undip.ac.id/10208/>), diakses 24 November 2010).
- Munawir, 1979. **Analisa Laporan Keuangan**, Liberty, Yogyakarta.
- Oktavia, Vicky, 2008. *Analisis Pengaruh Total Arus Kas, Komponen Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Harga Saham*, (Online), (<http://eprints.undip.ac.id/15335/>), diakses 24 November 2010).
- Suharyadi, dan Purwanto S.K., 2004. **Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern**, Salemba Empat, Jakarta.
- Tandelin, Eduardus, Dr., M.B.A., 2001. **Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio**, Edisi Pertama, BPFE, Yogyakarta.
- Triyono dan Hartono, Jogyanto, 2000. **Hubungan Kandungan Informasi Arus Kas, Komponen Arus Kas dan Laba Akuntansi dengan Harga atau Return Saham**, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, pp.54-68.