

**PENGARUH ARUS KAS, *EARNING PER SHARE* DAN
SIZE PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM**



SKRIPSI

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

Disusun Oleh:

YERU JUWORO

NIM : 12080578

Jurusan : Akuntansi

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

2012

**PENGARUH ARUS KAS, *EARNING PER SHARE* DAN
SIZE PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN SAHAM***

SKRIPSI

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

Oleh:

YERU JUWORO

NIM : 12080578

Jurusan : Akuntansi



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

2012

HALAMAN PERSETUJUAN

Nama Penyusun : Yeru Juworo

Nomor Induk Mahasiswa : 12.08.0578

Fakultas / Jurusan : Bisnis / Akuntansi

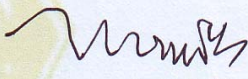
Judul Skripsi : **PENGARUH ARUS KAS, *EARNING PER SHARE* DAN *SIZE* PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN SAHAM***

Dosen Pembimbing : Dra. Umi Murtini M.Si

Yogyakarta, 30 Mei 2012

Dosen Pembimbing




(Dra. Umi Murtini M.Si)

DUTA WACANA

HALAMAN PENGESAHAN

Dipertahankan di Depan Dewan Penguji Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

dan Diterima untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

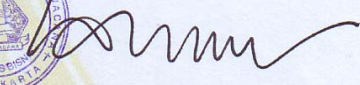
Pada Tanggal

29 Mei 2012

Mengesahkan,

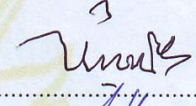
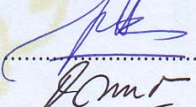

Dekan Fakultas Bisnis




Dra. Insiwati Prasetyaningsih, M.M.

©
Tim Penguji :

1. Dra. Umi Murtini M.Si
2. Dra. Putriana Kristanti M.M.,
3. Dra. Agustini Dyah Respati, MBA


(.....)

(.....)

(.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertandatangan di bawah ini Saya, Yeru Juworo, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **Pengaruh Arus Kas, Earning Per Share dan Size Perusahaan Terhadap Return Saham**, adalah hasil tulisan Saya sendiri. Dengan ini Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang Saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang Saya akui seolah-olah sebagai tulisan Saya sendiri, dan / atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang Saya salin, tiru, atau yang Saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila Saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini Saya menyatakan menarik skripsi yang Saya ajukan sebagai hasil tulisan Saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa Saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran Saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal Saya terima.

Yogyakarta, Mei 2012

Yang membuat pernyataan,



Yeru Juworo
NIM: 12080578



ABSTRACT

This study aims to examine the effect of operating cash flow, investing cash flow, financing cash flow, earnings per share and firm size on stock returns.

The population in this study is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in the period 2007-2010. The selection of the sample using purposive sampling method, the sample obtained a sample of 108 firms. Data analyzed with test of classic assumption and examination of hypothesis with multiple linear regression method.

The results showed that the operating cash flow investing cash flow, earnings per share and firm size had no effect on stock return by the level significant 10%. Financing cash flow positive influence on stock return by level significant 10%.

Keywords: *operating cash flow, investment cash flow, financing cash flow, earnings per share, firm size, stock return.*



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh laporan arus kas aktivitas operasi, arus kas aktivitas investasi, arus kas aktivitas pendanaan, *earning per share* dan *size* perusahaan terhadap *return* saham.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2007-2010. Pemilihan sampel menggunakan metode *Purposive sampling*, sampel yang didapatkan sebanyak 108 sampel perusahaan. Analisis data menggunakan uji asumsi klasik dan uji hipotesis dengan model regresi berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa arus kas aktivitas operasi, arus kas aktivitas investasi, *earning per share* dan *size* perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada tingkat signifikansi 10%. Arus kas aktivitas perndanaan berpengaruh terhadap *return* saham pada tingkat signifikansi 10%.

Kata Kunci: arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, *earning per share*, *size* perusahaan, *return* saham.



KATA PENGANTAR

Puji syukur saya haturkan ke hadirat Tuhan Yesus Kristus atas berkat yang diberikan sehingga penulis menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH ARUS KAS, *EARNING PER SHARE* DAN *SIZE* PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN SAHAM*”. Penulisan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi persyaratan untuk menyelesaikan studi sarjana S-1 Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik tanpa ada dukungan, bantuan dan doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi. Dalam kesempatan ini penulis dengan ketulusan hati mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Astuti Yuli Setyani SE, M.Si, Akt selaku ketua jurusan akuntansi yang telah membimbing kuliah dan penulis bisa menyelesaikan skripsi
2. Ibu Umi Murtini M.Si, selaku dosen pembimbing skripsi, terima kasih atas waktu, tenaga dan bimbingannya selama menyelesaikan skripsi. Mohon maaf jika saya ada kesalahan. Matur nuwun bu Umi.
3. Keluarga tercinta, Bapak, Ibu, Kakak dengan senantiasa selalu memberikan dukungan motivasi dan doa tiada henti. Dukungan yang tidak ternilai selalu menjadi motivasi menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Jaladri Angleng Windraesthi yang selalu memberikan kasih sayang dan semangat. Suka duka yang dijalani kita bukan sebagai halangan tetapi sebagai motivasi.

5. Sahabat-sahabat yang selalu bersama-sama menjalani perkuliahan, Jefri Peka, Ari Gendut, Jecky, Angga Philip, Adit, Aak, Zet Sumbung, Frisca Susanty, Zeila, Yulia, Yustina, Lia, Yenny, Beauty, Anien, Evi, Dewi, Santhi, Aprila, Deni Bagong, Yogi, Yafet, Bobby. Suka duka kita lewatkan bersama-sama sebagai mahasiswa selama 4 tahun ini menjadikan kita menjadi keluarga. Untuk selanjutnya kita bisa melanjutkan kehidupan masing-masing, semoga kalian semua sukses dalam karir dan keluarga. Jangan melupakan rasa persahabatan dan kekeluargaan selama kita bersama.
6. Semua teman satu angkatan akuntansi 2008 Universitas Kristen Duta Wacana.
7. Semua pihak yang telah membantu menyelesaikan penulisan skripsi yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Yogyakarta, Mei 2012

Yeru Juworo

MOTTO

Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang apa pun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur.

Filipi 4:6

Pencobaan-pencobaan yang kamu alami ialah pencobaan-pencobaan biasa, yang tidak melebihi kekuatan manusia. Sebab Allah setia dan karena itu Ia tidak akan membiarkan kamu dicobai melampaui kekuatanmu. Pada waktu kamu dicobai Ia akan memberikan kepadamu jalan ke luar, sehingga kamu dapat menanggungnya.

1 Korintus 10:13

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
MOTTO.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	4
1.4 Batasan Penelitian.....	5
BAB II. LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1 Laporan Keuangan.....	6
2.2 Laporan Arus Kas.....	8
2.3 <i>Earning Per Share</i>	9

2.4	<i>Size</i> Perusahaan.....	11
2.5	Penelitian Terdahulu.....	12
2.6	Pengembangan Hipotesis.....	13
2.6.1	Pengaruh Arus Kas Aktivitas Operasi Terhadap <i>Return Saham</i>	13
2.6.2	Pengaruh Arus Kas Aktivitas Investasi Terhadap <i>Return Saham</i>	14
2.6.3	Pengaruh Arus Kas Aktivitas Pendanaan Terhadap <i>Return Saham</i>	15
2.6.4	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	16
2.6.5	Pengaruh <i>Size</i> Perusahaan Terhadap <i>Return Saham</i>	17
2.7	Kerangka Pemikiran.....	18
BAB III. METODA PENELITIAN		
3.1	Populasi.....	19
3.2	Sampel dan Metode Pemilihan Sampel.....	19
3.3	Definisi Variabel dan Pengukuran.....	20
3.2.1	<i>Return Saham</i>	20
3.2.2	Arus Kas Aktivitas Operasi.....	20
3.2.3	Arus Kas Aktivitas Investasi.....	21
3.2.4	Arus Kas Aktivitas Pendanaan.....	22
3.2.5	<i>Earning Per Share</i>	22
3.2.6	<i>Size</i> Perusahaan.....	23
3.4	Model Statistik dan Uji Hipotesis.....	24
3.3.1	Regresi Linear Berganda.....	24
3.3.2	Uji Asumsi Klasik.....	24
a	Uji Normalitas.....	25

b	Uji Multikolinearitas.....	26
c	Uji Heteroskedastisitas.....	26
d	Uji Autokorelasi.....	27
3.3.3	Pengujian Hipotesis.....	27
a	Uji Pengaruh.....	27

BAB IV. HASIL PENELITIAN

4.1	Deskripsi Data Penelitian.....	29
4.2	Analisis Data.....	29
4.2.1	Statistik Deskriptif.....	29
4.2.2	Hasil Pengujian Hipotesis.....	31
4.2.3	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	33
4.2.3.1	Hasil Uji Normalitas.....	33
4.2.3.2	Hasil Uji Multikolinearitas.....	34
4.2.3.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	35
4.2.3.4	Hasil Uji Autokorelasi.....	36
4.3	Pembahasan.....	38
4.3.1	Pengaruh Arus Kas Aktivitas Operasi Terhadap <i>Return Saham</i>	38
4.3.2	Pengaruh Arus Kas Aktivitas Investasi Terhadap <i>Return Saham</i>	39
4.3.3	Pengaruh Arus Kas Aktivitas Pendanaan Terhadap <i>Return Saham</i>	40
4.3.4	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	41
4.3.5	Pengaruh <i>Size Perusahaan</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	41

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1	Kesimpulan.....	43
-----	-----------------	----

5.2	Saran.....	44
	DAFTAR PUSTAKA.....	45
	LAMPIRAN.....	47

© UKDW

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	30
Tabel 4.2 Hasil Uji Pengaruh.....	32
Tabel 4.3 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov.....	34
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	35
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	36

© UKDW

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	18
Gambar 4.1 Durbin-Watson.....	37

© UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I : Hasil Output.....	47
Lampiran II : Data Penelitian.....	50

© UKDW

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Seiring perkembangan informasi yang pesat, membuat perkembangan pasar modal semakin banyak perusahaan yang melakukan *go-publik*. Semakin banyaknya perusahaan yang melakukan *go-publik* akan membuat para investor memiliki banyak pilihan untuk melakukan investasi terhadap banyak perusahaan. Namun tidak semua perusahaan yang sudah *go-publik* bisa memberikan keuntungan yang besar bagi investor atas investasi yang sudah ditanamkan. Investor yang melakukan investasi mengharapkan hasil yang tinggi atau *return* yang tinggi. Untuk mendapatkan hal tersebut investor harus mendapatkan informasi yang jelas, wajar dan waktu yang tepat untuk memutuskan investasi. Jogyanto (1998) saham dibedakan menjadi dua jenis, yaitu realisasi (*realized*) dan ekspektasi (*expected*). Untuk *return* realisasi merupakan *return* yang sudah terjadi yang dihitung berdasarkan data historis. *Return* ekspektasi merupakan *return* yang diharapkan di masa mendatang dan masih bersifat tidak pasti.

Pasar modal mempunyai karakteristik yang berbeda dengan jenis pasar lainnya, yaitu ketidakpastian (*uncertainty*) akan produk yang ditawarkan. Dengan karakter ketidakpastian ini untuk berinvestasi di pasar modal menjadi berisiko. Ketidakpastian ini diakibatkan karena harga produk yang ditawarkan seperti saham bisa naik atau turun sehingga mungkin saja investor dapat memperoleh keuntungan yang besar, tetapi dapat pula mengalami kerugian yang tidak kecil

jumlahnya (Ratih, 2010). Investor harus berpikir secara rasional untuk mempertimbangkan risiko yang akan dihadapi dan *return* yang akan diterima dari investasi. Terdapat istilah *High Risk High Return*, dengan *return* yang tinggi maka akan mengandung risiko yang tinggi pula. Untuk meminimalkan risiko investasi perlu menganalisa informasi dari kinerja perusahaan dan informasi diluar perusahaan. Suatu informasi dianggap informatif jika informasi tersebut mampu mengubah kepercayaan (*beliefs*) para pengambil keputusan. Adanya suatu informasi yang baru akan membentuk suatu kepercayaan baru dikalangan investor. Kepercayaan ini akan mengubah harga melalui perubahan *demand* dan *supply* surat-surat berharga. Dengan kata lain suatu informasi dikatakan memiliki kandungan (*content*) jika pasar menyerap informasi dengan cepat dan terefleksikan pada perubahan harga pasar. (Hastuti, 1998 dalam Daniati dan Suhairi, 2006).

Investor dapat menganalisa informasi kinerja perusahaan dari laporan keuangan perusahaan bagian laba-rugi dan arus kas. Dari kedua bagian laporan keuangan ini bisa menggambarkan dari kinerja perusahaan dalam menjalankan operasional kerja dan pemanfaatan sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan. Laporan laba-rugi digunakan sebagai pengukur kinerja perusahaan bisa dilihat dari laba kotor, laba operasi maupun laba bersih. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Ninna (2006), laba kotor berpengaruh positif terhadap *expected* saham. Dengan hasil ini bisa diketahui hubungan antara laba yang dihasilkan terhadap *expected* return saham.

Penelitian Hariono (2010) mendapatkan hasil arus kas operasional berpengaruh negatif terhadap *return* saham, arus kas investasi tidak berpengaruh yang signifikan terhadap *return* saham, arus kas pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Selain variabel arus kas yang mempengaruhi *return* saham, variabel *Earnings Per Share* (EPS) juga berpengaruh. Investor dapat menggunakan variabel *earnings per share* ini untuk mengetahui kinerja perusahaan dalam menentukan besaran pendapatan yang dihasilkan dalam satu lembar saham. Semakin besar *earnings* yang dihasilkan akan meningkatkan daya tarik untuk investor. Jika *earnings per share* perusahaan kecil akan membuat investor berpikir ulang untuk mengalokasikan dana pada perusahaan tersebut. *Earnings per share* tinggi bisa menandakan perusahaan *respect* terhadap kesejahteraan para pemegang saham. Penelitian yang dilakukan oleh Aloysius (2004) dan Chen (2006) menunjukkan bahwa *earnings per share* merupakan variabel yang signifikan dalam menerangkan *return* saham.

Untuk ukuran perusahaan atau *size* perusahaan menggunakan total aktiva perusahaan. Dengan total aktiva yang besar menandakan perusahaan sudah mencapai tahap kedewasaan dimana dalam pelaporan arus kas perusahaan sudah positif dan mempunyai masa depan yang bagus. Arus kas yang sudah positif bisa menghasilkan laba dari aktivitas perusahaan.

Berdasarkan latar belakang diatas maka peneliti tertarik untuk meneliti **PENGARUH ARUS KAS, EARNINGS PER SHARE DAN SIZE PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM.**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas maka dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini : Apakah arus kas, *earning per share* dan *size* perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham?

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh arus kas, *earning per share* dan *size* perusahaan pada *return* saham.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi pemerintah, bisa memberikan informasi mengenai kondisi keuangan yang berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan *go public* yang terdaftar di BEI.
2. Bagi investor, bisa memberikan informasi mengenai kondisi keuangan perusahaan yang berpengaruh terhadap *return saham*, sehingga investor bisa menentukan portofolio saham untuk mendapatkan *return* saham yang besar.
3. Bagi perusahaan, bisa memberikan informasi untuk meningkatkan kinerja perusahaan agar nilai saham meningkat, sehingga investor akan tertarik untuk investasi.
4. Bagi akademisi, bisa memberikan informasi tentang penelitian dimasa mendatang tentang faktor-faktor yang berpengaruh terhadap *return* saham.

1.5 Batasan Masalah

Untuk memusatkan penelitian pada pokok permasalahan dan pembahasan menjadi lebih terarah, maka penulis akan membatasi penelitian sebagai berikut :

1. Objek penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan menerbitkan laporan keuangan tahunan tahun 2007 – 2010.
2. Variabel yang di uji : arus kas, *earning per share* dan *size* perusahaan.
3. *Earnings per share*, diperoleh dengan membandingkan laba bersih setelah pajak terhadap jumlah saham yang beredar.



UKDW

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh hasil statistik model persamaan regresi pengaruh arus kas, *earning per share* dan *size* perusahaan terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hasil penelitian sebagai berikut:

1. Arus kas aktivitas operasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Artinya, perusahaan yang mempunyai pendapatan operasi yang tinggi tidak mempengaruhi tingkat *return* saham.
2. Arus kas aktivitas investasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Artinya perusahaan yang melakukan keputusan untuk investasi tidak mempengaruhi meningkatnya jumlah *return* yang diterima oleh pemegang saham.
3. Arus kas aktivitas pendanaan berpengaruh terhadap *return* saham. Pendanaan yang dilakukan oleh perusahaan bisa bersumber dari hutang jangka pendek dan modal sendiri. Perolehan keuntungan dari modal sendiri yang besar, perusahaan mempunyai jumlah kas bebas akan membagikan deviden kepada pemegang saham.
4. *Earning per share* tidak berpengaruh terhadap *return* saham, artinya *Earning per share* yang tinggi tidak pasti memberikan *return* yang tinggi kepada pemegang saham perusahaan, hal ini dikarenakan perusahaan

yang tidak membagikan deviden saham, maka *return* yang diterima menjadi kecil.

5. *Size* perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham, artinya Perusahaan yang mempunyai aset besar belum tentu memberikan jaminan kepada pemegang saham untuk memberikan jumlah *return* yang tinggi. Hal ini karena *return* saham dipengaruhi oleh jumlah deviden yang dibagikan perusahaan kepada pemegang saham.

5.2. **Saran**

Saran dari penulis untuk melakukan penelitian selanjutnya :

1. Melakukan penelitian dengan menambah jumlah variabel yang kemungkinan mempengaruhi tingkat *return* saham.
2. Melakukan penelitian dengan menggunakan variabel yang jarang dipakai penelitian agar pemetaan variabel yang mempengaruhi *return* saham lebih beranekaragam, seperti : *Devidend per share*, *Devidend payout ratio*, *return on investment*.
3. Menambah jumlah sampel yang lebih banyak dengan menambah tahun penelitian, dengan semakin banyaknya data dipakai akan mendapatkan hasil yang akurat dan hasil analisis lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Aloysius, Harry Sulisty. 2004. *Analisis Faktor Fundamental Perusahaan Terhadap Total Return di Bursa Efek Jakarta*. Tesis, Universitas Diponegoro: Semarang.
- Artatik, Sri. 2009. *Pengaruh Earning Per Share dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi, Universitas Negeri Semarang: Semarang.
- Chen, Zhang Ganesh. 2006. *Finacial Distress Prediction in China. Review of Pacific Basic Financial Markets and Policies*. Vol.9, p:317.
- Daniati, Ninna dan Suhairi. 2006. *Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor dan Size Perusahaan Terhadap Expected Return Saham*. Simposium Nasional Akuntansi 9: Padang.
- Darmaji, Tjiptomo & Fakhrudin. 2001. *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Salemba Empat. Jakarta.
- Ghozali. Imam. 2009. *Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan SPSS 17*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro : Semarang.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2002. *Teori Akuntansi Laporan Keuangan*. Bumi Aksara: Jakarta.
- Hartanto, Jogiyanto. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi 5*. BPF: Yogyakarta.
- Hastuti, Ambar Woro dan Bambang Sidiby. 1998. *Pengaruh Publikasi Laporan Arus Kas Terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol.1 No.2 :239-254.
- Hery. 2009. *Teori Akuntansi*. Prenada Media Grup: Jakarta.
- Institute for Economic and Financial Research, Indonesian Capital Market Directory*. 2005 – 2011.
- Irianti, Tjiptowati Endang. 2008. *Pengaruh Kandungan Informasi Arus Kas, Komponen Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Harga dan Return Saham*. Tesis, Universitas Diponegoro: Semarang.
- Komputer, Wahana. 2010. *Mudah Belajar Statistik dengan SPSS 18*. Penerbit Andi: Yogyakarta.

- Mamduh, Hanafi & Halim Abdul. 2007. *Analisis Laporan Keuangan Edisi 3*. UPP STIM YKPN: Yogyakarta
- Munte, Meihotma Mariati. 2009. *Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Tesis, Universitas Sumatera Utara: Medan.
- Nathaniel, Nicky. 2008. *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Return Saham*. Tesis, Universitas Diponegoro: Semarang.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2009. *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan*. Salemba Empat: Jakarta.
- Sinaga, Hardian Hariono. 2010. *Analisis Pengaruh Total Arus Kas, Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi Terhadap Return Saham*. Skripsi, Universitas Diponegoro: Semarang.
- Simamora, Henry. 2000. *Akuntansi Biaya*. Salemba Empat: Jakarta.
- Thalib, Defita Unaitrah. 2010. *Pengaruh Informasi Arus Kas Terhadap Expected Return Saham*. Skripsi, Universitas Negeri Malang: Malang.

www.google.com

www.sinta.ukdw.ac.id

www.papers.ssrn.com

www.idx.co.id