

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSETS*, ARUS KAS OPERASI, *DEVIDEND PAYOUT RATIO*, TINGKAT PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN INFLASI
TERHADAP HARGA SAHAM**

SKRIPSI



Disusun Oleh :

Hendra Setiawan

NIM. 12 08 0579

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2012**

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSETS*, ARUS KAS OPERASI,
DEVIDEND PAYOUT RATIO, TINGKAT PERTUMBUHAN PENJUALAN
DAN INFLASI TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2008-2011**

SKRIPSI

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

Disusun oleh:

HENDRA SETIAWAN

NIM. 12080579



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

2012

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul : Analisis Pengaruh *Return On Assets*, Arus Kas Operasi, *Devidend Payout Ratio*, Tingkat Pertumbuhan Penjualan dan Inflasi Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011

Nama Mahasiswa : Hendra Setiawan

NIM : 12080579

Mata Kuliah : Skripsi

Semester : Genap

Tahun Ajaran : 2011/2012

Fakultas : Bisnis

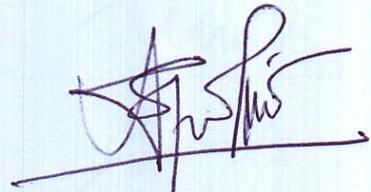
Program Studi : Akuntansi

Telah diperiksa dan disetujui di Yogyakarta

Pada tanggal: 24 Juli 2012

Mengetahui

Dosen Pembimbing,



Astuti Yuli Setyan, SE, M.Si. Akt

HALAMAN PENGESAHAN

Dipertahankan di Depan Dewan Penguji Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana
dan Diterima Untuk Memenuhi Syarat - syarat Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Pada Tanggal

6 Agustus 2012

Mengesahkan,
Dekan Fakultas Bisnis



Insiwijati Prasetyaningsih, Dra., M.M



DEWAN PENGUJI

1. Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si. Akt
2. Dra. Umi Murtini, SE., M.Si.
3. Dra. Agustini Dyah Respati, MBA.

A handwritten signature in blue ink, corresponding to the first member of the exam board, Astuti Yuli Setyani.

A handwritten signature in blue ink, corresponding to the second member of the exam board, Dra. Umi Murtini.

A handwritten signature in blue ink, corresponding to the third member of the exam board, Dra. Agustini Dyah Respati.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

- ✪ Tuhan Yesus Kristus, Juru Selamatku yang selalu menyertai dan memberi kekuatan kepadaku, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
- ✪ Keluargaku tercinta, Papa, Mama, kakak dan keluarga yang selalu memberi motivasi.
- ✪ Teman dekatku, Ika Lestari Budiningsih, S. Farm. yang selalu memberikan semangat dan dukungan.
- ✪ Ibu Astuti Yuli Setyani, SE.,MSi., Ak., & Pak Eko Budi Santoso, SE.,M.Si., Ak., selaku Dosen Pembimbing.
- ✪ Garda Depan PT Aseli Dagadu Djokdja angkatan 43 dan semua karyawan PT ADD yang selalu memberikan motivasi.
- ✪ Teman-teman Akuntansi UKDW 2008. Teman-teman KKN-ku (Adit, Rudy, Ria, Lusi, Ling). Teman-teman GKI Bajem Kranggan. Teman-teman kost'ku (Juno, Ari, Felix, Novi, dll).
- ✪ Dan semua teman-temanku yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

MOTTO

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

(Filipi 4 : 6)

demikianlah firman TUHAN,
yaitu rancangan damai sejahtera dan bukan rancangan kecelakaan,
untuk memberikan kepadamu hari depan yang penuh harapan.

(Yeremia 29 : 11b)

Kasih itu sabar; kasih itu murah hati;
ia tidak cemburu. Ia tidak memegahkan diri dan tidak sombong.
Ia menutupi segala sesuatu, percaya segala sesuatu,
mengharapkan segala sesuatu, sabar menanggung segala sesuatu.

(I Korintus 13 : 4&7)

“Tetapi kepada kamu, yang mendengarkan Aku,

Aku berkata : Kasihilah musuhmu,

berbuatlah baik kepada orang yang membenci kamu;

(Lukas 6 : 27)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertandatangan di bawah ini Saya, Hendra Setiawan, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **“Analisis Pengaruh *Return On Aseets*, Arus Kas Operasi, *Devidend Payout Ratio*, Tingkat Pertumbuhan Penjualan dan Inflasi Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011”** 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 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, 6 Agustus 2012
Yang membuat pernyataan,



HENDRA SETIAWAN

12 08 0579



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas hikmat, penyertaan, dan berkat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dengan judul Analisis Pengaruh *Return On Assets*, Arus Kas Operasi, *Devidend Payout Ratio*, Tingkat Pertumbuhan Penjualan dan Inflasi terhadap Harga Saham. Penulis menyadari bahwa ada banyak pihak yang sudah memberikan bantuan di dalam penulisan skripsi ini, sehingga skripsi ini bisa terselesaikan. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus, Juru Selamatku yang selalu menyertai dan memberi kekuatan kepadaku, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Keluargaku tercinta, Papa, Mama, kakak dan keluarga, terima kasih untuk doa, cinta dan kasih sayang buat saya.
3. Teman dekatku, Ika Lestari Budiningsih, S. Farm. Terima kasih atas dukungan dan semangat selama ini.
4. Ibu Astuti Yuli Setyani, SE.,MSi., Ak., & Pak Eko Budi Santoso, SE.,M.Si., Ak., selaku Dosen Pembimbing, terima kasih telah meluangkan waktu, dan pikiran untuk membimbing saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Garda Depan PT Aseli Dagadu Djokdja angkatan 43 dan semua karyawan PT ADD yang telah memberikan dukungan.
6. Teman-teman Akuntansi UKDW 2008, Teman-teman KKN-ku (Adit, Rudy, Ria, Lusi, Ling). Teman-teman Gerejaku di GKI Bajem Kranggan. Teman-teman kost'ku (Juno, Ari, Felix, Novi, dll).
7. Dan semua teman-temanku yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis sangat mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun dari semua pihak. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Salam Damai Sejahtera.

Yogyakarta, Juli 2012

Penulis



© UKDWM

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan	iii
Halaman Persembahan	iv
Halaman Motto	v
Penryataan Orisinalitas Skripsi	vi
Kata Pengantar	vii
Daftar Isi	ix
Daftar Tabel	xii
Abstrak	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Kontribusi Penelitian.....	6
1.5. Batasan Penelitian	7
BAB II LANDASAN TEORI	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Investasi	8
2.1.2 Saham.....	10
2.1.3 Rasio Profitabilitas	15
2.1.4 Arus Kas.....	17

2.1.5 Deviden	20
2.1.6 Pertumbuhan Penjualan.....	24
2.1.7 Inflasi.....	27
2.2 Penelitian Terdahulu	31
2.3 Perumusan Hipotesis.....	34
2.3.1 Pengaruh ROA terhadap Harga Saham.....	34
2.3.2 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham.....	35
2.3.3 Pengaruh DPR terhadap Harga Saham	36
2.3.4 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Harga Saham	37
2.3.5 Pengaruh Inflasi terhadap Harga Saham.....	38
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	39
BAB III METODA PENELITIAN.....	40
3.1 Sampel Penelitian.....	40
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	40
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	41
3.4 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	42
3.4.1 Variabel Dependen.....	42
3.4.2 Variabel Independen	42
3.4.2.1 <i>Return on Asset (ROA)</i>	42
3.4.2.2 Arus Kas Operasi	43
3.4.2.3 <i>Devidend Payout Ratio</i>	43
3.4.2.4 Tingkat Pertumbuhan Penjualan	44
3.4.2.5 Inflasi	44

3.5 Metode Analisis	45
3.5.1 Statistik Deskriptif	45
3.5.2 Pengujian Asumsi Klasik	45
3.5.2.1 Uji Normalitas	45
3.5.2.2 Uji Multikolinearitas	46
3.5.2.3 Uji Autokorelasi	47
3.5.2.4 Uji Heterokedastisitas	48
3.5.3 Analisis Regresi Berganda	49
3.6 Uji Hipotesis (t-test)	50
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	52
4.1 Data Sumber	52
4.2 Hasil Regresi	56
4.3 Uji Asumsi Klasik	59
4.3.1 Uji Normalitas	59
4.3.2 Uji Multikolinearitas	61
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas	62
4.3.4 Uji Autokorelasi	63
4.4 Pembahasan	65
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	70
5.1 Kesimpulan	70
5.2 Saran	71
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN	74

DAFTAR TABEL

TABEL 4.1 Statistik Deskriptif	53
TABEL 4.2 Hasil Analisis Regresi	56
TABEL 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	60
TABEL 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	61
TABEL 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	63
TABEL 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	64
GRAFIK 4.1 Distribusi Daerah Autokorelasi $k = 5$	64

© UKDW

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang berpengaruh terhadap naik atau turunnya harga saham pada perusahaan manufaktur yang *listing* di Bursa Efek Indonesia.

Sampel penelitian ini terdiri dari seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling*, yaitu penentuan sampel berdasarkan kriteria tertentu sesuai dengan yang dikehendaki oleh peneliti. Data yang digunakan dalam penelitian adalah data sekunder. Alat analisis yang digunakan adalah analisis regresi logistik pada tingkat signifikansi 5%.

Penelitian ini menggunakan Regresi Berganda sebagai alat analisisnya, dari hasil uji regresi berganda, variabel *Return On Assets*, Arus Kas Operasi dan *Devidend Payout Ratio* berpengaruh positif terhadap Harga Saham, sedangkan variabel Tingkat Pertumbuhan Penjualan dan Inflasi berpengaruh negatif terhadap Harga Saham.

Kata kunci: *Return On assets*, Arus Kas Operasi, *Devidend Payout Ratio*, Tingkat Pertumbuhan Penjualan, Inflasi, Harga Saham.



BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Kedudukan pasar modal di suatu negara merupakan salah satu tempat alokasi dana yang produktif dari pihak yang memiliki kelebihan dana (investor) kepada pihak yang membutuhkan dana (perusahaan). Perusahaan go publik sebagai pihak yang membutuhkan tambahan dana menerbitkan sekuritas untuk dijual kepada investor. Investor membeli sekuritas tersebut dengan harapan memperoleh dividen dan *capital gain*. Pasar modal Indonesia diselenggarakan oleh Bursa Efek Indonesia, sebagai satu-satunya bursa saham yang berdiri di Indonesia.

Dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi di pasar modal, investor memperhatikan tingkat keuntungan (*rate of return*) yang diperoleh dan risiko yang dihadapinya. Investor yang rasional tentu akan memilih saham-saham yang memberikan tingkat keuntungan yang tinggi dengan risiko yang rendah. Untuk dapat memperkirakan tingkat keuntungan yang diperoleh dan risiko yang mungkin terjadi, maka investor perlu menganalisis kondisi keuangan perusahaan serta kondisi perekonomian negara. Untuk dapat menganalisisnya, investor memerlukan informasi baik dari internal maupun dari eksternal perusahaan. Atas dasar analisis informasi inilah investor memutuskan untuk membeli, menahan, atau menjual saham sehingga mempengaruhi pergerakan harga saham di pasar modal. Harga saham didalam suatu perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor, yaitu faktor internal dan eksternal perusahaan.

Faktor internal perusahaan bisa digambarkan dengan profitabilitas. Profitabilitas perusahaan menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mendatangkan laba dengan memanfaatkan asset ataupun modal yang dimiliki. Kaitannya dengan harga saham, profitabilitas menggambarkan *trend* pertumbuhan laba perusahaan sebagai cerminan dari laba atau pendapatan yang diperoleh dan risiko yang dihadapi oleh investor. ROA (*Return On Asset*) menjadi faktor untuk menentukan bagaimana harga saham di suatu perusahaan. ROA adalah rasio yang mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba dengan menggunakan total aset atau kekayaan yang dimiliki perusahaan setelah disesuaikan dengan biaya-biaya untuk mendanai aset tersebut. Semakin ROA di suatu perusahaan baik, maka investor akan percaya terhadap perusahaan tersebut bahwa perusahaan tersebut memiliki kinerja yang baik. Dengan begitu, perusahaan akan bisa menetapkan harga saham yang tinggi bagi investor yang akan menanamkan modalnya di perusahaan tersebut.

Selain dicerminkan melalui tingkat laba yang diperoleh perusahaan, tinggi rendahnya harga saham sebagai cerminan dari nilai perusahaan bisa diproyeksikan dengan besarnya arus kas operasional. Arus kas operasional sebagai variabel yang berpengaruh terhadap harga saham merefleksikan besarnya kas yang dimiliki oleh perusahaan dan didatangkan dari aktivitas operasionalnya serta dapat dimanfaatkan untuk pembiayaan operasional perusahaan. Seorang investor dengan keinginan laba yang tinggi, akan lebih tertarik pada arus kas operasional yang bernilai positif daripada arus kas operasional yang bernilai negatif. Hal ini dikarenakan arus kas operasional yang positif akan menunjukkan besarnya margin operasional perusahaan

yang berdampak pada nilai perusahaan. Sedangkan besarnya dividen kas akan merefleksikan besarnya prosentase dividen tunai yang menjadi hak investor atas imbal jasa dari investasi modal yang dilakukan. Semakin besar nilai dividen kas perusahaan menunjukkan semakin tingginya laba yang diperoleh perusahaan sehingga berdampak pada kemungkinan dividen yang dibagikan pada investor juga lebih tinggi.

Faktor selanjutnya yang mempengaruhi harga saham adalah dividen. Dividen adalah bagian keuntungan bersih setelah pajak yang dibagikan kepada pemegang saham. Karena dividen merupakan salah satu potensi keuntungan dari investasi melalui saham, maka pihak manajemen perusahaan perlu memperhatikan kebijakan dividen yang akan diterapkan dalam rangka menarik minat investor untuk menanamkan modalnya dalam perusahaan dalam bentuk kepemilikan saham. Ketika perusahaan tersebut berhasil menarik minat para investor untuk menanamkan saham di perusahaan tersebut, maka perusahaan dapat memberikan harga saham yang tinggi kepada para investor tersebut. Salah satu jenis jenis dividen adalah *Dividend Payout Ratio* (DPR). DPR yaitu prosentase dari laba yang akan dibagikan sebagai dividen. Dengan demikian tingginya *dividend payout ratio*, akan semakin kecil porsi dana yang tersedia untuk ditanamkan kembali ke perusahaan sebagai laba ditahan. DPR yang ditentukan perusahaan untuk membayar dividen kepada para pemegang saham setiap tahun yang dilakukan berdasarkan besar kecilnya laba bersih setelah pajak. Jumlah dividen yang dibayarkan akan mempengaruhi harga saham atau kesejahteraan para pemegang saham.

Selain itu, pertumbuhan penjualan juga mempengaruhi harga saham di suatu perusahaan. Pertumbuhan penjualan adalah perubahan angka penjualan setiap tahunnya. Jika perubahan angka penjualan dari tahun ke tahun stabil atau meningkat, maka dapat disimpulkan bahwa perusahaan tersebut mempunyai kinerja yang baik. Dengan begitu, maka investor percaya pada perusahaan tersebut bahwa perusahaan tersebut dapat memberikan keuntungan di masa depan.

Selain profitabilitas, arus kas operasional dan dividen payout ratio, tingkat inflasi sebagai variabel eksternal juga berpengaruh terhadap harga saham. Krisis moneter yang melanda Indonesia pada pertengahan tahun 1997 cukup berpengaruh terhadap perekonomian negara. Keadaan ini mendorong pemerintah untuk menaikkan tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) dari 10,87 persen per tahun pada bulan juli 1997 menjadi 70,81 persen per tahun pada bulan juli 1998. Krisis moneter mendorong meningkatnya tingkat inflasi yang ditandai dengan meningkatnya Indeks Harga Konsumen dari 0,08 persen pada bulan juli 1997 menjadi 8,56 persen pada bulan juli 1998. Inflasi telah mengakibatkan naiknya harga-harga barang sehingga memperlemah daya beli masyarakat (purchasing power). Tandelilin 2002 (dalam Iswadi, 2006) mengemukakan “Inflasi yang terlalu tinggi akan menyebabkan penurunan daya beli uang (purchasing power of money). Di samping itu, inflasi yang tinggi juga bisa mengurangi pendapatan riil yang diperoleh investor dari investasinya. Iswadi 2006, dalam penelitiannya pengaruh Laba Akuntansi, *financial leverage*, dan tingkat inflasi merumuskan sebuah simpulan bahwa laba akuntansi, *financial leverage*, dan tingkat inflasi berpengaruh terhadap harga saham. Dari ketiga variabel

yang berpengaruh ini, variabel inflasi memiliki pengaruh yang paling besar terhadap harga saham. Sedangkan penelitian terkait pengaruh arus kas dan laba akuntansi, pernah dilakukan oleh Majuroh 2006. Penelitian ini membuahkan hasil bahwa semakin besarnya laba akuntansi dan arus kas, maka nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya akan semakin besar juga.

Pada penelitian ini, peneliti memasukkan pengaruh variabel internal ROA, arus kas operasi, *dividen payout ratio*, dan pertumbuhan penjualan, serta variabel eksternal tingkat inflasi pada harga saham. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah pada penelitian ini peneliti mempertimbangkan pengaruh variabel eksternal sebagai variabel yang tidak dapat dipengaruhi oleh perusahaan, namun risikonya dapat diminimalkan oleh perusahaan.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah yang dapat disimpulkan dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah ROA berpengaruh positif terhadap harga saham ?
2. Apakah Arus Kas Operasi berpengaruh positif terhadap harga saham ?
3. Apakah *Dividen Payout Ratio* berpengaruh positif terhadap harga saham ?
4. Apakah Pertumbuhan Penjualan berpengaruh positif terhadap harga saham ?
5. Apakah inflasi berpengaruh negatif terhadap harga saham ?

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris pengaruh ROA, arus kas operasi, *dividen payout ratio*, pertumbuhan penjualan serta inflasi terhadap harga saham.

1.4. Kontribusi Penelitian

a. Bagi Investor

Kontribusi penelitian ini bagi investor adalah bagaimana investor dapat mempertimbangkan keputusannya untuk menanamkan saham di sebuah perusahaan. Dengan adanya penelitian ini, investor dapat melihat faktor apa saja yang dominan berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang tercermin dari harga sahamnya.

b. Bagi Emiten

Kontribusi penelitian ini bagi emiten atau perusahaan adalah untuk memberikan informasi kepada perusahaan tersebut terkait dengan pengambilan keputusan yang berdampak pada nilai perusahaan, dalam artian bagaimana perusahaan tersebut dapat memaksimalkan faktor yang berpengaruh dominan supaya dapat menambah nilai perusahaan tersebut.

c. Bagi Akademisi

Kontribusi penelitian ini bagi akademisi adalah untuk memberikan pengetahuan atau wawasan tentang faktor apa saja yang mempengaruhi penentuan harga saham dan acuan yang digunakan investor dalam

mempertimbangkan keputusannya untuk menanamkan saham di suatu perusahaan.

1.5. Batasan Penelitian

- a. Penelitian ini mengkaji pengaruh faktor internal dan factor eksternal terhadap harga saham perusahaan dengan fokus pada variabel ROA, arus kas operasi, Devidend Payout Ratio dan pertumbuhan penjualan sebagai faktor internal dan variabel Inflasi sebagai faktor eksternal.
- b. Sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang listing di BEI dengan periode penelitian 2008-2010.



BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Kesimpulan yang dapat ditarik dari penelitian ini diantaranya adalah:

1. Variabel Return On Asset sebagai refleksi dari kemampuan perusahaan dalam memaksimalkan asset untuk memperoleh return berpengaruh positif terhadap harga saham.
2. Variabel Arus Kas Operasional sebagai refleksi dari kemampuan perusahaan untuk menghasilkan cadangan kas guna membiayai operasional perusahaan, hutang, dan dividen, berpengaruh positif terhadap harga saham.
3. Variabel Dividen Payout Ratio sebagai refleksi dari bagian laba yang dibagikan kepada investor secara tunai, berpengaruh positif terhadap harga saham.
4. Variabel Pertumbuhan Penjualan sebagai refleksi dari manifestasi keberhasilan investasi periode masa lalu, tidak berpengaruh terhadap harga saham.
5. Variabel Indeks Harga Konsumen sebagai refleksi dari tingkat inflasi di Negara Indonesia tidak berpengaruh terhadap harga saham.

5.2 Saran

1. Bagi Emiten

Untuk dapat menaikkan nilai perusahaan yang tercermin dalam harga sahamnya sebaiknya perusahaan selalu senantiasa menjaga tingkat ROA, Arus Kas Operasional, dan DPR nya. Hal ini dikarenakan ROA, DPR dan Arus Kas Operasional yang semakin tinggi akan menunjukkan peningkatan profitabilitas perusahaan dan jaminan investasi yang menguntungkan di perusahaan tersebut.

2. Bagi Investor

Ketika akan menginvestasikan dana pada perusahaan, sebaiknya investor memperhatikan tingkat ROA, arus kas operasional, dan penawaran DPR yang ditawarkan oleh perusahaan kepada Investor. Akan lebih menguntungkan jika Investor berinvestasi pada perusahaan yang memiliki nilai ROA, arus kas operasional, dan DPR yang lebih besar daripada perusahaan lainnya. Hal ini dikarenakan nilai ROA, AKO, dan DPR yang lebih besar akan menunjukkan peningkatan dari penawaran profitabilitas perusahaan tersebut.

3. Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian selanjutnya diharapkan dapat melengkapi penelitian dengan menambahkan faktor - faktor internal dan faktor - faktor eksternal yang berpengaruh terhadap harga saham. Dengan melengkapi penelitian dengan

penambahan terhadap faktor internal dan eksternal yang berpengaruh terhadap harga saham, maka dapat diketahui faktor yang lebih dominan akan berpengaruh terhadap harga saham, yang selanjutnya dapat memberikan informasi atau rekomendasi yang lebih lengkap kepada emiten untuk meningkatkan modal eksternal dengan cara investasi saham oleh investor, dan memberikan rekomendasi kepada investor ketika akan berinvestasi pada sebuah perusahaan. Pada variabel Arus Kas Operasi, di sarankan untuk melihat perubahan arus kas dari tahun ke tahun, karena perubahan nilai Arus Kas Operasi tersebut akan menentukan bagaimana kinerja perusahaan tersebut setiap tahunnya.



DAFTAR PUSTAKA

- Deitiana, Tita. 2011. Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan dan Dividen terhadap Harga Saham. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 13, No. 1, April 2011, Hlm. 57-66.
- Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2008. *Ekonometrika untuk Analisis Keuangan dan Ekonomi*. Jakarta: rineka cipta.
- Iswadi. dan Yunina. 2006. Pengaruh Laba Akuntansi dan *Financial Leverage* dan Tingkat Inflasi terhadap Harga Saham. *Jurnal E-Mabis, FE-Unimal*, Volume 7, Nomor 1, Januari 2006.
- Jogiyanto. 2003. *Teori Portfolio dan Analisis Investasi*, Edisi Ketiga. Yogyakarta: Badan Penerbit BPFE-Yogyakarta.
- Kashmir. 2010. *Analisis laporan keuangan*. Jakarta: gramedia.
- Lestari, Murti. 2005. Pengaruh Variabel Makro terhadap Return Saham di Bursa Efek Jakarta : Pendekatan Beberapa Model. *SNA VIII Solo*, 15-16 September 2005.
- Nasir, Mohamad. dan Ulfah, Mariana. 2008. Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham dengan persistensi laba sebagai Variabel *Intervening*. *Jurnal Maksi* Vol. 8 No.1 Januari 2008 : 74-86.
- Santoso, Singgih. 2000. *Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik*. Jakarta: Elex Media Computindo.
- Sudrajat, M. Agus. 2006. Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham Dengan Persistensi Laba Sebagai Variabel *Intervening*. *SIMPOSIUM NASIONAL AKUNTANSI 9 PADANG* Padang, 23-26 Agustus 2006.
- Siaputra, Lani. dan Atmadja, Adwin Surja. 2006. Pengaruh Pengumuman Deviden terhadap Perubahan Harga Saham sebelum dan sesudah *Ex-dividend Date* di Bursa Efek Jakarta (BEJ). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Vol. 8, No. 1, Mei 2006 : 71-77.
- Utama, Made. 2009. *Statistika Ekonomi dan Bisnis*, Udayana University Press.
- Indonesia Capital Market Directory.

www.yahoofinance.com.