

**PENGARUH PERUBAHAN ARUS KAS DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP  
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

**TAHUN 2011-2016**

**SKRIPSI**



Disusun oleh:

Lusia Konstansia

12130032

①

*[Signature]* 13/10 '17

②

*[Signature]* 16/10 '17

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2017**

**SKRIPSI**

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas

Kristen Duta Wacana Yogyakarta Untuk Mencukupi

Sebagian Syarat Memperoleh

Gelar Sarjana Ekonomi

Disusun oleh:

**LUSIA KONSTANSIA**

NIM: 12130032

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2017**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:  
**PENGARUH PERUBAHAN ARUS KAS DAN LABA AKUNTANSI  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
TAHUN 2011-2016**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**Lusia Konstansia**

**12130032**

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi  
Fakultas Bisnis

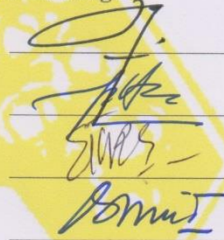
Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan diterima untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi pada tanggal 01 November 2017

## Nama Dosen

## Tanda Tangan

- 1) Dra. Xaveria Indri Prasasyaningsih, M. Si:  
(Dosen Pembimbing)
- 2) Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt:  
(Dosen Pembimbing)
- 3) Dra. Erni Ekawati, MBA., MSA., PH. D:  
(Dosen Penguji)
- 4) Dra Agustini Dyah Respati, MBA:  
(Dosen Penguji)



Yogyakarta, 03 November 2017

Disahkan oleh:

Dekan

Ketua Program Studi



Dr. Singgih Samtoso, MM

Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt

## HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**PENGARUH PERUBAHAN ARUS KAS DAN LABA AKUNTANSI  
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN  
2011-2016.**

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

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

Yogyakarta, 16 Oktober 2017



Lusia Konstansia

NIM: 12130032

## HALAMAN MOTTO

Karena Masa Depan Sungguh ada,  
dan Harapanmu tidak akan hilang (Amsal 23:18).

"Pendidikan merupakan senjata paling ampuh  
yang bisa kamu gunakan untuk merubah dunia" (Nelson Mandela).

Berusahalah untuk tidak menjadi manusia yang berhasil  
tapi berusahalah menjadi manusia yang berguna (Albert Einsten).

"Orang-orang yang sukses telah belajar membuat diri mereka melakukan hal yang harus  
dikerjakan ketika hal itu memang harus dikerjakan, entah mereka menyukainya atau  
tidak." (Aldus Huxley).

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Seluruh kerja keras, usaha, perjuangan, doa dan skripsi ini, saya persembahkan bagi Tuhan Yesus, kedua orang tua, kakak, adik, sahabat dan semua pihak yang telah membantu dan mendukung saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

©UKDWN

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena rahmat dan kebaikan-Nya penulis bisa menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Pengaruh Perubahan Arus Kas dan Laba Akuntansi terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur tahun 2011-2016”.

Pada kesempatan ini penulis juga mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam penelitian skripsi ini:

1. Tuhan Yesus Kristus dan Bapa pengasih yang selalu menyertai penulis, memberikan hikmat, akal budi, dan bijaksana-Nya hingga atas berkat dan kasih karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Keluarga penulis yang selalu mendampingi, membimbing, dan membantu setiap proses yang dihadapi dari awal hingga saat ini, terutama kedua orang tua, Bapak Bong Fu Bun, Ibu Miau Khoei Susiani S.Pd.SD, serta kakak penulis Maria Rosalia, Yuvita S. Fam., Apt, Paskalia Lorensia S.E, Leo Martino S.T.
3. Ibu Dra. Putriani Kristanti,MM.,Akt dan Dra. Xaveria Indri Prasasyaningsih,M.Si. sebagai dosen pembimbing yang telah bersabar memberikan pengarahan, ilmu, serta petunjuk kepada penulis dalam penyusunan laporan ini.
4. Teman-teman angkatan 2013 yang telah bersama-sama berjuang dari awal kuliah hingga saat ini yaitu Nichel Stefy Tandoapu, Corly Windari Djatmiko, Bella Christina Riyanto.
5. Teman-teman terkasih Ryan Meok S.ked, Alan Warrior Solo, Budi, Lindy, Erik Arnel, Audry yang telah mendukung saya dalam mengerjakan skripsi.

Akhir kata penulis berharap agar hasil penelitian skripsi ini dapat memberikan manfaat dan informasi bagi pembaca. Saran dan kritik sangat penulis harapkan demi perbaikan laporan hasil penelitian skripsi ini.

Yogyakarta, Oktober 2017

Lusia Konstansia

**DAFTAR ISI**

Halaman Judul.....	i
Halaman Pengajuan.....	ii
Halaman Pengesahan.....	iii
Halaman Keaslian Skripsi.....	iv
Halaman Motto.....	v
Halaman Persembahan.....	vi
Kata Pengantar.....	vii
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel.....	x
Daftar Lampiran.....	xi
Abstrak.....	xii
<b>BAB I- PENDAHULUAN</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5. Batasan Penelitian	9
<b>BAB II-LANDASAN TEORI</b>	<b>10</b>
2.1. Landasan Teori	10
2.2. Penelitian Terdahulu	28
2.3. Pengembangan Hipotesis	30
<b>BAB III- METODE PENELITIAN</b>	<b>33</b>
3.1. Data	33



3.2. Definisi Variabel dan Pengukurannya	33
3.3. Desain Penelitian	36
3.4. Metode Analisis	37
<b>BAB IV-HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	<b>43</b>
4.2. Statistik Deskriptif	43
4.3. Pembahasan	45
4.4. Analisis Regresi Berganda	47
4.5. Uji Asumsi Klasik	47
<b>BAB V- KESIMPULAN DAN SARAN</b>	<b>55</b>
5.1. Kesimpulan	55
5.2 Keterbatasan	55
5.3 Saran	55
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>57</b>
<b>LAMPIRAN</b>	<b>59</b>

**DAFTAR TABEL**

Tabel 2.1.Penelitian Sebelumnya.....	28
Tabel 4.1.Hasil Pengambilan Sampel .....	43
Tabel 4.2.Statistik Deskriptif .....	44
Tabel 4.3.Normalitas .....	48
Tabel 4.4.Multikolinearitas.....	49
Tabel 4.5.Hetroskedastisitas.....	50
Tabel 4.6.Autokorelasi.....	51
Tabel 4.7Koefisien Determinasi.....	52
Tabel 4.8Uji t.....	53

**DAFTAR LAMPIRAN**

Daftar Perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini.....	59
Hasil Pengolahan Data.....	60
a. Statistik Deskriptif.....	60
b. Uji Normalitas.....	61
c. Uji Multikolinearitas.....	61
d. Uji Autokorelasi.....	62
e. Uji Heteroskedastisitas.....	63
Formulir Revisi Judul Skripsi.....	65
Revisi.....	66
Kartu Konsul.....	67

**PENGARUH PERUBAHAN ARUS KAS DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP  
*RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2011- 2016**

**Lusia Konstansia**

Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah informasi perubahan arus kas dan laba akuntansi digunakan oleh investor untuk mengambil keputusan investasi yang tercermin dari retrun saham yang akan diperoleh. Penelitian ini juga melihat variabel bebas yaitu arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan dan laba kauntansi. Sedangkan, retrun dihitung dengan menggunakan geometric mean. Analisis data menggunakan analisis regresi berganda. Penelitian dilakukan terhadap 49 perusahaan manufaktur yang terdapat di bursa efek Indonesia pada tahun 2011-2016. Hasil penelitian menyimpulkan bahwa pengungkapan laba akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham. Hal ini menandakan bahwa investor tidak mempertimbangkan informasi laba akuntansi yang diungkapkan dalam laporan tahunannya untuk membuat keputusan. Sedangkan variabel bebas arus kas investasi dan pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham. Arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap return saham. Hal ini menandakan bahwa investor mempertimbangkan informasi arus kas operasi untuk mengambil keputusan. Saran dari penelitian ini adalah sebaiknya investor dan calon investor memperhitungkan informasi arus kas dan laba akuntansi suatu perusahaan baik dari arus kas investasi maupun arus kas pendanaan

Kata Kunci: Arus Kas, Laba Akuntansi, Return Saham

**THE EFFECT OF CHANGE-OVER IN CASH FLOW AND EARNINGS ON  
STOCK RETURN ON MANUFACTURING COMPANIES DURING 2011-2016**

**Lusia Konstansia**

Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

*Abstrac*

*This Study aims to determine whether the information changes in cash flow and accounting profit is used by investors to take investment decisions reflected from the stock returns to be obtained. This study also looks at the independent variables of operating cash flows, investment cash flows, funding cash flows and accounting earnings. Meanwhile, the return is calculated by using geometric mean. Data analysis using multiple regression analysis. The study was conducted on 49 manufacturing companies listed on the Indonesian stock exchanges in 2011-2016. The result of the research concludes that the disclosure of accounting profit has no significant effect on stock return. This indicates that the investor does not consider the accounting profit information disclosed in his annual report to make a decision. While the independent variable of investment and funding cash flow has no significant effect on stock return. Operating cash flow has a significant effect on stock return. The indicates that investor consider the operating cash flow information to make decisions. Suggestion from this research is better investor and prospective investor to take into account cash flow and accounting earnings of a company either from investment cash flow and funding cash flow.*

*Keywords :Cash Flow, Acconting Profit, Stock Return*

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang Masalah**

Persaingan dunia usaha dalam perekonomian pasar bebas semakin ketat, dikarenakan semakin banyaknya perusahaan yang berdiri dan berkembang dengan bertambahnya jumlah unit usaha maupun meningkatnya kegiatan ekonomi yang ditandai dengan meningkatnya kebutuhan pasar. Modal sangat diperlukan bagi kelangsungan suatu usaha. Oleh karena persaingan dunia usaha yang semakin pesat ini membuat orang-orang mulai tertarik untuk melakukan transaksi ekonomi melalui berbagai cara yaitu salah satunya dengan menginvestasikan harta atau uangnya melalui pasar modal. Pasar modal sendiri merupakan salah satu alternatif bagi para pemilik modal (investor) untuk melakukan investasi. Di dalam pasar modal terdapat berbagai macam sekuritas yang menawarkan tingkat keuntungan dan resiko yang bervariasi. Para pemilik modal tersebut memiliki kebebasan dalam memilih jenis sekuritas yang diinginkan, yang didasarkan pada suatu harapan bahwa investasi tersebut mampu memberikan keuntungan yang optimal kepada mereka selaku investor.

Awalnya pasar modal di Indonesia belum menunjukkan peran yang penting terhadap perekonomian Indonesia. Hal ini terjadi karena masih rendahnya minat masyarakat untuk melakukan investasi di pasar modal serta masih minimnya pengetahuan masyarakat tentang pasar modal dan masih sedikitnya emiten yang terdaftar di bursa efek Indonesia. Namun dengan semakin meningkatnya pengetahuan masyarakat mengenai

investasi dan dengan munculnya kebijakan pemerintah tentang investasi, orang-orang pun mulai cenderung melakukan investasi. Seiring berkembangnya pasar modal di Indonesia, tentu berkembang pula perusahaan-perusahaan yang *listing* di pasar modal seperti Bursa Efek Indonesia (BEI). BEI merupakan suatu tempat yang menyediakan sarana bagi perusahaan dan investor dalam melakukan transaksi jual beli efek/sekuritas. Selain sebagai salah satu indikator perekonomian negara, pasar modal juga sangat berperan penting dalam membantu perusahaan mendapatkan tambahan sumber dana.

Kegiatan di pasar modal adalah kegiatan membeli produk (instrumen) yang diperdagangkan di pasar modal dengan harapan memperoleh *return* di masa yang akan datang (Sjahrial, 2009). Suatu hal yang sangat wajar jika investor menuntut tingkat *return* tertentu atas dana yang telah diinvestasikannya. *Return* yang diharapkan investor dari investasi yang dilakukannya merupakan kompensasi atas biaya kesempatan (*opportunity cost*) dan resiko penurunan daya beli akibat adanya pengaruh inflasi. Pada dasarnya investor selalu menghendaki adanya tingkat *return* yang tinggi. Namun pada kenyataannya tidaklah selalu demikian karena naik turunnya tingkat *return* saham dipengaruhi oleh banyak faktor, baik faktor internal maupun faktor eksternal. Selain *return*, investor juga berkepentingan terhadap likuiditas suatu saham. Likuiditas saham suatu perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor antara lain harga saham, adanya keterbukaan informasi, sentimen pasar, faktor fundamental perusahaan dan jumlah saham tercatat itu sendiri. Jadi dengan kata lain likuiditas saham suatu perusahaan mencerminkan kelima faktor tersebut. Semakin likuid suatu saham berarti semakin kompetitif harga saham tersebut.

Oleh karena itu investor melakukan analisis dalam menentukan apakah akan melakukan transaksi di pasar modal dengan mendasarkan keputusan pada berbagai informasi yang dimilikinya, baik informasi yang tersedia di publik maupun informasi pribadi. Informasi tersebut akan memiliki nilai bagi investor, jika keberadaan informasi tersebut dapat menyebabkan investor melakukan transaksi di pasar modal, dan transaksi tersebut tercermin melalui perubahan harga saham dan volume perdagangan saham. Dengan demikian seberapa jauh kegunaan suatu informasi dapat disimpulkan dengan mempelajari kaitan antara perubahan harga saham dan volume perdagangan saham di pasar modal.

Para pemakai laporan keuangan dapat mengevaluasi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas lebih baik dengan mendapatkan informasi yang difokuskan pada posisi keuangan, kinerja serta perubahan posisi keuangan. Salah satu informasi yang tersedia di bursa efek adalah laporan keuangan tahunan perusahaan emiten yang telah di audit, yang komponennya meliputi: (1) neraca, (2) laba rugi, (3) perubahan ekuitas, (4) arus kas, (5) catatan atas laporan keuangan. Usaha untuk meningkatkan pengungkapan kinerja laporan keuangan ditandai dengan dikeluarkannya Standar Akuntansi Keuangan (SAK) pada bulan November 2014 oleh Ikatan Akuntan Indonesia (IAI). Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) tentang laporan arus kas (PSAK no.2, 2014) menyatakan bahwa perusahaan harus menyusun laporan arus kas sesuai dengan persyaratan dalam pernyataan ini dan harus menyajikan laporan tersebut sebagai bagian yang tak terpisahkan (integral) dari laporan keuangan untuk setiap periode penyajian laporan keuangan.



Parameter kinerja perusahaan yang menjadi perhatian utama investor dan kreditor adalah arus kas dan laba. Ketika dihadapkan pada dua ukuran kinerja perusahaan, investor harus merasa yakin bahwa ukuran kinerja yang menjadi perhatian mereka adalah yang secara baik mampu menggambarkan kondisi sebuah perusahaan. Perusahaan yang memiliki arus kas yang baik akan lebih mudah menarik perhatian investor untuk berinvestasi, sehingga dapat dikatakan bahwa informasi arus kas merupakan informasi penting bagi investor untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas bagi investor, maupun untuk membayar kewajiban perusahaan yang jatuh tempo serta kegiatan operasional perusahaan sehari - hari. Laporan arus kas menjadi laporan yang dianggap penting sejak IAI (2014) mengeluarkan PSAK No.2 tertanggal 7 September 1994 dan berlaku mulai 1 Januari 1995 yang merekomendasikan untuk memasukkan laporan arus kas sebagai bagian dari laporan keuangan.

Laporan arus kas merupakan bagian dari laporan keuangan yang dapat berpengaruh terhadap perilaku investor, dimana memperoleh *return* merupakan tujuan utama aktivitas perdagangan para investor di pasar modal (Safitri, 2013). Laporan arus kas memberikan informasi tentang penerimaan dan pengeluaran kas selama periode pelaporan. Penerimaan dan pengeluaran kas dalam laporan arus kas disajikan dalam kelompok arus kas seperti aktivitas operasi, investasi dan pendanaan. Informasi arus kas dapat diukur dengan menggunakan kekuatan hubungan antar arus kas dengan *return* saham. Informasi arus kas dapat dikatakan mempunyai makna apabila saat laporan arus kas dipublikasikan menyebabkan investor bereaksi melakukan pembelian atau penjualan saham yang selanjutnya tercermin dalam harga saham dan *return* saham, berarti laporan arus kas mempunyai kandungan informasi.

Selain berasal dari laporan arus kas, sumber informasi yang berguna bagi investor dalam pengambilan keputusan juga berasal dari laba akuntansi. Laba akuntansi didefinisikan sebagai kenaikan manfaat ekonomi selama periode akuntansi dalam bentuk penambahan aktiva atau penurunan kewajiban yang mengakibatkan kenaikan ekuitas yang tidak berasal dari kontribusi penanaman modal. Selain digunakan untuk menilai kinerja perusahaan laba akuntansi dapat digunakan untuk memprediksi kemampuan laba serta menaksir risiko dalam investasi dan kredit. Penelitian ini menggunakan laba komprehensif sebagai pendanaan laba akuntansi. Hal ini dikarenakan laba komprehensif mendapatkan perhatian lebih banyak daripada bagian laba lainnya dalam laporan keuangan.

Dalam berinvestasi, investor menggunakan informasi dari laporan keuangan sebagai dasar pengambilan keputusan dan untuk meminimalisasi risiko investasinya, karena dalam laporan keuangan dapat diperoleh informasi mengenai posisi keuangan perusahaan, aliran kas, dan informasi lainnya yang terkait dengan faktor yang mempengaruhi *return* saham (Adriansyah *et al*, 2012).

Penelitian ini dilakukan berdasarkan temuan-temuan empiris mengenai informasi arus kas dan laba akuntansi yang telah diuji pada penelitian-penelitian sebelumnya, terutama yang berhubungan dengan kegunaannya dalam memprediksi arus kas dan laba akuntansi perusahaan di masa yang akan datang. Beberapa peneliti telah melakukan penelitian mengenai pengaruh arus kas dan laba akuntansi terhadap *return* saham melalui studi empiris. Penelitian yang dilakukan oleh Yocelyn & Christiawan (2012) menghasilkan temuan informasi perubahan arus kas di ketiga komponen terbukti tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan laba akuntansi terbukti

berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan laba akuntansi lebih memiliki makna bagi investor dibanding dengan informasi arus kas untuk pengambilan keputusan.

Penelitian yang dilakukan oleh Haryatih (2016) dengan menggunakan data periode 2012-2015 pada perusahaan yang terdaftar di BEI. Hasil penelitian ini menunjukkan arus kas operasi dan laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham, sedangkan arus kas investasi dan arus kas pendanaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Ginting (2011) dengan menggunakan data pada periode 2005 – 2010 pada perusahaan yang terdaftar di BEI. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial arus kas operasi dan laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham LQ 45 sedangkan variabel arus kas investasi dan arus kas pendanaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Joko Kusno (2004) dengan menggunakan data periode 2000 – 2002. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perubahan arus kas operasi, investasi dan pendanaan memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham sedangkan perubahan laba akuntansi tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

Dari hasil penelitian di atas terlihat adanya perbedaan hasil penelitian, dimana penelitian oleh Ginting (2011) memperoleh bahwa arus kas operasional dan laba akuntansi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan penelitian yang dilakukan Yocelyn & Christiawan (2012) arus kas ketiga komponen tidak berpengaruh signifikan sedangkan laba akuntansi berpengaruh signifikan serta Joko Kusno (2004) memperoleh bahwa arus kas operasional, investasi dan pendanaan berpengaruh signifikan dan laba akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penelitian ini mengambil judul “PENGARUH PERUBAHAN ARUS KAS DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP *RETURN SAHAM*”

### 1.2 Rumusan Masalah

- a) Apakah terdapat pengaruh perubahan arus kas dari aktivitas operasi terhadap *return* saham?
- b) Apakah terdapat pengaruh perubahan arus kas dari aktivitas investasi terhadap *return* saham?
- c) Apakah terdapat pengaruh perubahan arus kas dari aktivitas pendanaan terhadap *return* saham?
- d) Apakah terdapat pengaruh perubahan laba akuntansi terhadap *return* saham?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui

- a) Untuk menguji apakah Pengaruh perubahan arus kas dari aktivitas operasi terhadap *return* saham.
- b) Untuk menguji apakah Pengaruh perubahan arus kas dari aktivitas investasi terhadap *return* saham.
- c) Untuk menguji apakah Pengaruh perubahan arus kas dari aktivitas pendanaan terhadap *return* saham.
- d) Untuk menguji apakah Pengaruh perubahan laba akuntansi terhadap *return* saham.

#### 1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini adalah:

a) Manfaat Teoritis

Secara teoritis, hasil penelitian ini diharapkan dapat berguna memberikan kontribusibukti empirik bagi ilmu pengetahuan khususnya di bidang akuntansi keuangan yang berkaitan dengan pasar modal.

b) Manfaat Praktis

1) Bagi Investor dan calon Investor

Penelitian ini diharapkan berguna dalam menilai potensi perusahaan dan menganalisis kondisi perusahaan sehingga dapat mengambil keputusan yang tepat dan menguntungkan sebagai dasar melakukan investasi.

2) Bagi Pembaca dan Peneliti lain

Dapat memberikan tambahan wawasan dan pengetahuan lebih luas tentang pasar modal, dan dapat digunakan sebagai referensi dan bahkan kajian dalam penelitian yang lebih luas.

3) Bagi penulis

Dapat menambah wawasan dan pengetahuan penulis berkaitan dalam bidang pasar modal. Selain itu penelitian ini sangat berguna terutama dalam mengembangkan teori yang telah diperoleh dibangku perkuliahan tentang pasar modal.

### 1.5 Batasan Penelitian

Dalam penelitian ini untuk mempermudah dalam melakukan penelitian dan untuk mengembangkan pengetahuan obyek yang di teliti, maka peneliti memberikan penelitian dengan asumsi sebagai berikut:

- a) Perusahaan yang menjadi obyek penelitian merupakan perusahaan manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2011-2016.
- b) Arus kas yang digunakan meliputi arus kas operasi, investasi dan pendanaan.
- c) Laba akuntansi yang digunakan dalam penelitian adalah laba komprehensif.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Simpulan

Berdasarkan rumusan masalah, tujuan, landasan teori, hipotesis, dan hasil pengujian yang dilakukan, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Arus Kas Operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap Return Saham
2. Arus Kas Investasi tidak signifikan terhadap Return Saham
3. Arus Kas Pendanaan tidak signifikan terhadap Return Saham
4. Laba Akuntansi tidak signifikan terhadap Return Saham

#### 5.2 Keterbatasan

Terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini diantaranya :

1. Penelitian ini hanya menguji kembali dari penelitian sebelumnya. Semua informasi dapat mempengaruhi *return* saham.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan *abnormal return*.

#### 5.3 Saran

Beberapa keterbatasan diatas memengaruhi hasil penelitian dan perlu menjadi bahan pengembangan pada penelitian selanjutnya. Adapun saran-saran yang dapat disampaikan bagi peneliti yang akan datang dan atau bagi pihak berkepentingan lainnya berdasarkan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Penelitian ini menggunakan sumber data sekunder sehingga ada beberapa sampel yang dikeluarkan karena data yang didapat kurang lengkap. Oleh karena itu akan lebih baik lagi bila penelitian selanjutnya bisa menggunakan sumber data primer dengan

cara langsung ke perusahaan untuk mendapatkan data yang diperlukan sehingga resiko data yang kurang lengkap kecil.

2. Penelitian ini hanya dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, penelitian berikutnya dapat melakukan penelitian dengan objek diluar manufaktur misalnya perusahaan sektor keuangan untuk dapat mewakili seluruh sampel perusahaan di BEI.

©UKDW



## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Faisal.M. 2004. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Penerbit Universitas Muhammadiyah Malang, Malang.
- Abied Luthfi Safitri. 2013. *Pengaruh Earning Per Share, Price Earning Ratio, Return On Asset, Debt To Equity Ratio Dan Market Value Added Terhadap Harga Saham Dalam Kelompok Jakarta Islamic Index*. Management Analysis Journal, MAJ 2 (2) (2013).
- Ahmad Syafi'i Syakur, *Intermediate Accounting*, AV Publisher, Jakarta, 2009.
- Ardiansyah et al. 2012. *Hubungan Informasi Komponen Arus Kas dan Return On Investment Terhadap Return Saham*. Jurnal Analisis. Vol. 1 No. 2 : 118 – 125.
- Ariadi, 2009. *Analisis Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, dan Koefisien Variasi Terhadap Return Saham*, Tesis, Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro, Semarang.
- Azilia Yocelyn 1 dan Yulius Jogi Christiawan 2012. *Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Berkapita Besar*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* ISSN 1411-0288 Vol. 14 No 2.
- Dermawan Sjahrial. 2009. *Manajemen Keuangan* (3th ed). Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Febrianto, Rahmat dan widiasuti, Erna. 2005. "Tiga Angka Laba Akuntansi : Mana yang Lebih Bermakna Bagi Investor ?", SNA VIII Solo, 15-16 September 2005.
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan SPSS*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Ghozali, Imam, 2013. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 21*. Edisi 7, Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Ginting, Suriani. 2011. *Analisis Pengaruh Arus Kas, Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*. Volume 1, Nomor 02.
- Abdullah, Faisal.M. 2004. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Penerbit Universitas Muhammadiyah Malang, Malang.
- Hardian Hariono Sinaga dan Sugeng Pamudji. (2010) . "Analisis Pengaruh Total Arus Kas, Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi Terhadap Return Saham. " *Jurnal Ekonomi*.
- Hartono, Jogiyanto. (2003). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi kelima. Yogyakarta: BPEE
- Haryati (2016). *Analisis Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas terhadap Return Saham pada Perusahaan Food and Beverages*. Universitas Budi Luhur.
- Ikatan Akuntansi Indonesia.(2014). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 2 Tentang Laporan Arus Kas*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ikatan Akuntansi Indonesia, 2014, *Standar Akuntansi Keuangan*, PSAK No. 1 : Penyajian Laporan keuangan. Jakarta : Salemba Empat.
- Irianti, T.E. (2008). *Pengaruh Kandungan Informasi Arus Kas, Komponen Arus Kas, dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham*. Tesis. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Kusnadi, Lukman Syamsuddin, Kertahadi , 2001 *Teori Akuntansi*, Universitas Brawijaya Malang.
- Kusno, Joko .2004. *Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham*, Tesis, Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro, Semarang dalam Harahap 2010 : 257.
- Lind, A.D., William G. Marchal dan Samuel A. Wathen 2015. *Bisnis dan Ekonomi*. (Edisi 15). Jakarta: Salemba Empat.

- Novianti. 2012. *Analisis Pengaruh Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi, dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham pada Perusahaan Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis
- Adiliawan, Novy Budi. 2010. *Pengaruh Komponen Arus Kas dan Laba Kotor terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)*. Universitas Diponegoro.
- Pradhono dan Yulius Jogi. 2004. *Pengaruh Economic Value Added, Residual Income, Earning, dan Arus kas Operasi terhadap Return Saham Yang Diterima Oleh Pemegang Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI)*. Jurnal Ilmiah. Jakarta: Jurnal Akuntansi Keuangan.
- Sinaga, Hardian Hariono. 2010. *Analisis Pengaruh Total Arus Kas, Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi Terhadap Return Saham*.
- Susanti, Rika 2010. *Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi. Semarang : Universitas Diponegoro. Sunariyah
- Samsul, mohamad. 2015. *Pasar modal dan manajemen portofolio*. Erlangga : Surabaya.
- Triyono dan Jogyanto Hartono, *Hubungan Knadungan Informasi Arus Kas, Komponen Arus Kas, Komponen Arus Kas dan Laba Akuntansi dengan Harga atau Return Saham*. Junral Riset Akuntansi Indonesia.
- [www.idx.com](http://www.idx.com)
- [www.yahoo.finance.com](http://www.yahoo.finance.com)