

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, LABA KOTOR, DAN DIVIDEN
KAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BEI**

SKRIPSI



Disusun oleh :

Jenni Juniarty

12070543

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Yogyakarta

2011

ANALISIS PENGARUH ARUS KAS OPERASI, LABA KOTOR, DAN DIVIDEN
KAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta untuk memenuhi
Sebagian Syarat-syarat Guna memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi



Disusun oleh :

JENNI JUNIARTY

12.07.0543

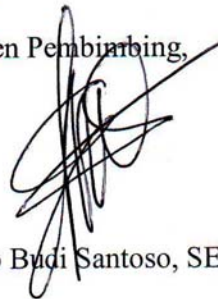
FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2011

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Jenni Juniarty
Nomor Induk Mahasiswa : 12070543
Fakultas/Jurusan : Bisnis/Akuntansi
Judul Usulan Penelitian Skripsi : **ANALISIS PENGARUH ARUS KAS
OPERASI, LABA KOTOR, DAN
DIVIDEN KAS TERHADAP HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BEI**
Dosen Pembimbing : Eko Budi Santoso, SE, M.Si, Ak

Yogyakarta, 10 Juni 2011

Dosen Pembimbing,



(Eko Budi Santoso, SE, M.Si, Ak)

HALAMAN PENGESAHAN

Dipertahankan di Depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas
Bisnis Prodi Akuntansi Jurusan Akuntansi Keuangan
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Dan Diterima Untuk Memenuhi Sebagian
Syarat-syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi
Pada Tanggal

17 JUN 2011

.....

© UKDW

Mengesahkan

Dekan,



[Handwritten Signature]
(Dra. Insiwijati Prasetiyangsi, MM)

Dewan Penguji :

1. Eko Budi Santoso, SE, M.Si, Ak
2. Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si, Ak
3. Ari Christianti, SE, MSM

[Handwritten Signatures]
.....
.....
.....

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk :

Tuhan Yesus... My Lord, My safety, My Savior and My Inspiration yang selalu setia dan selalu ada bersama saya setiap harinya dalam aktivitas keseharian dan semua yang q lakukan setiap detik begitupun dalam pembuatan skripsi ini.

Papa dan Mamaku tersayang, karena support, kasih sayang, dukungan yang berbenruk materi dan doa yang tiada hentinya buat jeny. Sayang kalian ><. . . .

Bg Rudi, Kak Tina & Kak Dian yang selalu mendukung Jeny, memberi masukan dan selalu menyayangi Jeny... Terima kasih abang dan kakakku ^ _ ^

Bang Franky yang selalu memberi dukungan, doa dan membantu serta memberikan semangat ke Jeny supaya jangan menyerah ^^

Sahabatku, Gledis, Winda, Ninink, Kak bintang, Deg riris, Aulia dan semuanya serta teman2 angkatan '07 thanks teman-teman untuk semua supportnya

** ^
_*

MOTTO

- ❖ *Mengucap sukurlah dalam segala hal, sebab itulah yang dikehendaki Allah didalam Kristus Yesus bagimu (1 Tesalonika 5:18)*
- ❖ *Lakukanlah segala pekerjaanmu dalam kasih (1 korintus 16:14)*
- ❖ *Sebab itu janganlah kamu kuatir akan hari besok, karena hari besok mempunyai kesusahannya sendiri. Kesusahan sehari cukuplah untuk sehari (Matius 6:34)*
- ❖ *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)*
- ❖ *"Apa pun juga yang kamu perbuat, perbuatlah dengan segenap hatimu seperti untuk TUHAN dan bukan untuk manusia." (Kolose 3 : 23)*
- ❖ *Setiap kita tersenyum kepada seseorang, tindakan tersebut merupakan perwujudan dari kasih, anugerah bagi orang itu, dan sesuatu yang sangat indah." Bunda Teresa Pelayan Kaum Miskin di Calcuta, India*
- ❖ *"Kita tidak bisa mengubah masa lalu. Kita tak bisa mengubah sesuatu yang tak bisa dihindari. Satu hal yang bisa kita lakukan adalah berpegang pada tali yang kita punya. Dan itu adalah perilaku yang benar." Charles R Swindoll, Penulis AS.*
- ❖ *Waktu terkadang terlalu lambat bagi mereka yang menunggu, terlalu cepat bagi yang takut, terlalu panjang bagi yang gundah, dan terlalu pendek bagi yang bahagia. Tapi bagi yang selalu mengasihi, waktu adalah keabadian." Henry Van Dyke, Pujangga AS*

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas segala kasih, berkat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan pembuatan skripsi ini dengan baik sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.

Selama masa perkuliahan hingga penulisan skripsi ini, penulis telah banyak mendapat bimbingan, nasehat, dan dorongan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, saya ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu saya dalam penyelesaian skripsi ini:

1. Ibu Dra. Insiwijati Prasetiyaningi, MM selaku Dekan Fakultas Bisnis yang telah membantu penulis dalam proses penyelesaian skripsi penulis.
2. Ibu Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si, Ak selaku Kepala Prodi Fakultas Bisnis yang telah membantu dan meluangkan waktu untuk penulis dalam proses penyelesaian skripsi penulis.
3. Pak Eko Budi Santoso, SE, M.Si, Ak selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaganya untuk memberikan bimbingan, motivasi, saran, petunjuk dan pelajaran yang sangat bermanfaat dan membantu penulis menyelesaikan skripsi penulis ini dari awal hingga akhir. Terima kasih ya pak atas semuanya ^_^
4. Pak Edy nugroho, SE, dosen yang telah membantu penulis dalam melakukan pengolahan data skripsi penulis. Dan yang telah memberikan waktunya serta masukan buat penulis dalam penyelesaian skripsi penulis.

5. Pak Eko Budi Santoso, SE, M.Si, Ak, Ibu Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si, Ak, Ibu Ari Christianti, SE, MSM selaku dosen penguji yang telah banyak membantu penulis dalam pembekalan dan pengetahuan dalam pembuatan skripsi ini.
6. Seluruh staf dan dosen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana yang telah memberikan pengetahuan kepada penulis untuk bekal dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Papa dan Mamaku tercinta dan tersayang, yang tidak pernah lelah selalu memberi dukungan dan doa buat penulis dalam penyelesaian skripsi. My Parents is the best ^_^
8. Abang Rudi, Kak Tina dan Kak Dian yang selalu mensupport penulis untuk menyelesaikan skripsi ini, dan udah mengingatkan terus agar menyelesaikan skripsi. Kalian yang terbaik ^_*
9. Buat Bang Harlin dan Bang Richardo yang selalu mengingatkan dan memberi dukungan serta mendoakan penulis dari jauh. Jaga selalu kakak-kakakku ya... hehehe ^^
10. Buat sahabatku aulia busug yang selalu ada saat penulis senang dan selalu ada ketika penulis butuh refreshing.. Ucug you're my best friend >_<
11. Buat teman-temanku Winda, Gledis, Ninknunk, Kak Bintang dan semuanya yang tidak bisa penulis sebut satu per satu. Kalian adalah teman-temanku yang selalu mendukung dan memberikan masukan buat penulis. Kalian adalah teman-teman yang hebat.... ^0^
12. Teman-teman akuntansi angkatan 2007 yang 'is the best' yang telah membantuku selama 4 tahun ini.

13. Terima kasih pada seluruh pihak yang membantu penulis dalam penyelesaian penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang akan digunakan demi perbaikan di masa yang akan datang. Besar harapan, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 10 juni 2011

Penulis,



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMANJUDUL..	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
MOTTO	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
ABSTRAK	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Batasan Masalah	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Investasi	9

2.1.1.1 Pengertian Investasi	9
2.1.2 Pasar Modal.....	11
2.1.2.1 Pengertian Pasar Modal	11
2.1.3 Perilaku Investor di Pasar Modal	12
2.1.4 Harga Saham	13
2.1.4.1 Pengertian Harga Saham	13
2.1.4.2 Faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham...	14
2.1.5 Pengertian Arus Kas Operasi	17
2.1.5.1 Pengaruh Arus kas operasi terhadap harga saham	21
2.1.6 Pengertian Laba Kotor	23
2.1.6.1 Pengaruh Laba Kotor terhadap harga saham	26
2.1.7 Pengertian Dividen Kas	28
2.1.7.1 Pengaruh Dividen kas terhadap Harga saham.....	31
2.1.8 Tinjauan Peneliti Terdahulu.....	33
2.1.9 Kerangka konseptual dan Hipotesis penelitian.....	40
2.1.9.1 Kerangka Konseptual.....	40
2.1.9.2 Hipotesis penelitian	41

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian	46
3.2 Variabel penelitian dan Definisi Operasional	46
3.2.1 Variabel Penelitian	46
3.2.1.1 Variabel Independen	47
3.2.1.2 Variabel Dependen	47

3.2.2 Definisi Operasional	48
3.3 Penentuan sampel	48
3.3.1 Populasi	48
3.3.2 Sampel	48
3.4 Jenis dan Sumber data	51
3.5 Metode Pengumpulan Data	52
3.6 Metode Analisis Data	52
3.6.1 Uji Asumsi Klasik	52
3.6.1.1 Uji Multikolonieritas	52
3.6.1.2 Uji Autokorelasi	53
3.6.1.3 Uji Heteroskedastisitas	54
3.6.1.4 Uji Normalitas Data	54
3.6.2 Analisis Regresi Berganda	55
3.6.3 Uji Hipotesis	56
3.6.3.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	56
3.6.3.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	57
3.6.3.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji T)...	57

BAB IV HASIL dan PEMBAHASAN

4.1 Deskripsi Obyek Penelitian	59
4.2 Analisis Data	61
4.2.1 Statistik Deskriptif	61
4.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik	63
4.2.2.1 Uji Multikolonieritas	63

4.2.2.2 Uji Autokorelasi	64
4.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas	65
4.2.2.4 Uji Normalitas Data	66
4.2.3 Hasil Analisis berganda	67
4.2.4 Pengujian Hipotesis	68
4.2.4.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	68
4.2.4.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	69
4.2.4.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji T)...	70
4.3 Pembahasan	74
BAB V	
PENUTUP	
5.1 Kesimpulan.....	77
5.2 Keterbatasan Penelitian	77
5.3 Saran.....	78
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Tabel Peneliti Terdahulu	37
Tabel 3.1 Tabel Pengambilan Sampel	50
Tabel 4.1 Tabel Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI....	59
Tabel 4.2 Proses <i>Purposive Sampling</i> Penelitian.....	61
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif	62
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas	63
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	64
Tabel 4.6 Hasil Uji Spearman's rho Heteroskedastisitas	65
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov</i>	66
Tabel 4.8 Hasil Uji Analisis Regresi	67
Tabel 4.9 Uji Koefisien Determinasi	69
Tabel 4.10 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	70
Tabel 4.11 Uji Signifikansi Parameter Individual	71



DAFTAR GAMBAR

Halaman	
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	40
Gambar 3.1 Gambar Durbin Watson	54

© UKDW

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh arus kas operasi, laba kotor dan dividen kas terhadap harga saham. Penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda dengan sampel sebanyak 60 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2007 - 2009. Penelitian ini dilakukan di Pojok Bursa Efek Indonesia Universitas Kristen Duta Wacana. Alat analisis yang digunakan adalah program SPSS versi 17.0.

Hasil yang didapat adalah hanya variabel laba kotor yang secara negatif dan signifikan mempengaruhi harga saham, signifikansi untuk variabel laba kotor adalah sebesar 0,002. Nilai ini lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa laba kotor signifikan terhadap harga saham. Dan variabel dividen kas yang secara positif dan signifikan mempengaruhi harga saham, signifikansi untuk variabel dividen kas adalah sebesar 0,000. Nilai ini lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa dividen kas berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

Kata kunci : arus kas operasi, laba kotor, dividen kas, harga saham.



BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Semakin terbukanya perekonomian Indonesia terhadap perekonomian dunia, perkembangan dunia usaha di tanah air mengalami kemajuan yang cukup pesat. Hal ini dapat dilihat dari semakin banyaknya perusahaan dan lembaga keuangan yang didirikan dalam rangka menyemarakkan dan mendukung kegiatan perekonomian di tanah air. Pertumbuhan sektor usaha sangat mendukung dalam upaya menciptakan kesempatan kerja yang lebih luas. Dengan demikian semakin bertambah pula jumlah penduduk yang menikmati penghasilan atau pendapatan yang layak saat ini.

Kelebihan dana yang terdapat pada masyarakat sebagian besar diinvestasikan dalam bentuk aktiva riil berupa emas, tanah dan rumah, disamping itu sebagian diinvestasikan ke dalam aktiva keuangan (*financial asset*) berupa tabungan maupun deposito di bank. Alternatif investasi tersebut memang sudah dikenal oleh masyarakat dan mereka merasa lebih aman menyimpan uangnya karena resiko yang di timbulkan relatif kecil dan juga dapat mendatangkan manfaat bagi dana yang dimiliki. Selain kedua bentuk investasi tersebut, sebenarnya ada alternatif investasi aktiva keuangan dalam bentuk lain yang juga bisa memberikan keuntungan yang cukup likuid, bentuk alternatif investasi tersebut adalah investasi di pasar modal. Secara formal pasar modal dapat didefinisikan sebagai pasar untuk

kegiatan instrumen keuangan atau sekuritas jangka panjang yang bisa diperjual belikan, baik dalam bentuk utang maupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah maupun perusahaan swasta (Suad Husnan,1994: hal. 3).

Perkembangan investasi atas aktiva keuangan dewasa ini telah demikian pesatnya di Indonesia. Hal ini di tandai dengan jumlah transaksi perusahaan yang *go public*, investor, dan pelaku pasar modal lainnya yang terus meningkat. Investasi pada umumnya dilakukan karena beberapa hal, antara lain untuk mendapat kehidupan yang layak dimasa yang akan datang, meningkatkan taraf hidup, merosotnya nilai kekayaan karena tingkat inflasi, menghemat pajak dan untuk mendapatkan keuntungan atau return dari kegiatan perusahaan (Komaruddin Ahmad,2004).

Sebelum menginvestasikan dananya ke dalam pasar modal, investor dan pelaku pasar modal harus mempunyai informasi yang relevan. Laporan keuangan merupakan sumber informasi yang sangat penting dan dibutuhkan oleh pemakai laporan keuangan. Tujuan laporan keuangan adalah menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja, serta perubahan posisi keuangan suatu perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar pengguna dalam pengambilan keputusan ekonomi (IAI, 2007). Namun demikian, laporan keuangan tidak menyediakan semua informasi yang mungkin dibutuhkan pengguna dalam pengambilan keputusan ekonomi. Karena secara umum menggambarkan pengaruh keuangan dari kejadian di masa lalu. Laporan keuangan merupakan sarana yang penting bagi investor

untuk mengetahui perkembangan perusahaan secara periodik. Investor berkepentingan untuk mengetahui informasi dalam pengambilan keputusan.

Investor bisa menggunakan informasi laporan keuangan seperti laporan arus kas dan laba perusahaan sebagai ukuran kinerja perusahaan, karena informasi tentang arus kas dan laba digunakan sebagai dasar untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, kas dan setara kas serta menilai kebutuhan perusahaan untuk menggunakan arus kas tersebut. Hal ini menunjukkan bahwa laporan arus kas dan laba mempunyai kandungan informasi yang bermanfaat bagi investor.

Menurut Bowen dalam (Meythi,2006) menyebutkan bahwa laporan arus kas mempunyai manfaat dalam beberapa konteks keputusan, seperti : (1) memprediksi kesulitan keuangan, (2) menilai risiko, ukuran, dan waktu keputusan pinjaman, (3) memprediksi peringkat (rating) kredit, (4) menilai perusahaan, dan (5) memberikan informasi tambahan pada pasar modal.

Laporan arus kas bisa menjadi kandungan informasi untuk investor mengambil keputusan sebelum menginvestasikan dananya. Laporan arus kas adalah laporan yang melaporkan kinerja perusahaan tersebut. Didalam laporan arus kas terutama laporan arus kas operasi melaporkan segala aktivitas keluar masuknya kas perusahaan tersebut.

Arus kas operasi merupakan arus kas yang berasal dari kegiatan operasi yang dihasilkan akibat transaksi dan kejadian yang mempengaruhi laba operasional baik dari produksi dan penjualan barang maupun persediaan. Apabila laporan arus kas perusahaan tersebut bernilai positif, berarti kinerja

perusahaan tersebut juga baik. Sehingga investor tertarik untuk menginvestasikan dananya dan membeli saham perusahaan tersebut sehingga akan semakin banyak permintaan terhadap saham tersebut. Dan hal ini akan membuat harga saham menjadi naik. Ini dapat diartikan bahwa informasi yang terdapat dalam laporan arus kas mempengaruhi perdagangan saham dipasar modal.

Selain arus kas, parameter kinerja perusahaan yang mendapat perhatian utama yaitu laba. Maju mundurnya suatu perusahaan tercermin dari keuntungan yang diperoleh setiap tahun. Laporan laba rugi memuat angka laba, diantaranya laba kotor, laba operasi, dan laba bersih. laba kotor adalah selisih antara harga pokok penjualan dengan penjualan.

Febrianto (2005) membuktikan bahwa angka laba kotor memiliki kualitas laba yang lebih baik dibandingkan kedua angka laba yang lain yang disajikan dalam laporan laba rugi, lebih operatif, dan lebih mampu memberikan gambaran yang lebih baik tentang hubungan antara laba dengan harga saham.

Selain arus kas operasi dan laba kotor, pembagian dividen kas juga bisa menjadi kandungan informasi yang penting untuk investor dalam mengambil keputusan. *Cash dividend* merupakan dividen yang dibayarkan dalam bentuk kas.

Investor dalam membeli saham perusahaan sangat mengharapkan adanya pembagian dividen dari emiten. Semakin besar dividen yang diberikan oleh perusahaan atau emiten, maka saham perusahaan tersebut

sangat diminati para investor atau calon investor. Hal ini berarti akan mendorong permintaan terhadap saham perusahaan. Emiten adalah perusahaan yang telah menjual sahamnya kepada masyarakat umum melalui pasar modal. Jika perusahaan emiten mampu menghasilkan keuntungan yang tinggi dan mampu menyisihkan sebagian dari keuntungannya itu sebagai dividen dengan jumlah yang tinggi maka akan menarik investor (masyarakat) untuk membeli saham perusahaan tersebut. Akibatnya, permintaan akan saham perusahaan tersebut akan meningkat dan akan menaikkan harga saham perusahaan tersebut di Bursa sehingga memungkinkan bagi pemegang saham perusahaan tersebut untuk memperoleh *capital gain*. Dengan demikian keuntungan perusahaan merupakan faktor penting bagi sebuah perusahaan.

Berdasarkan uraian diatas, maka penulis mencoba melakukan penelitian lebih lanjut dengan judul : **“PENGARUH ARUS KAS OPERASI, LABA KOTOR, DAN DIVIDEN KAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI “**

1.2. Perumusan Masalah

Seperti yang telah diuraikan diatas, Masalah yang dapat dirumuskan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah ada pengaruh arus kas operasi perusahaan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia?

2. Apakah ada pengaruh laba kotor terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah ada pengaruh dividen kas terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia?

1.3. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan latar belakang dan rumusan permasalahan, maka penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk :

1. Menganalisis pengaruh arus kas operasi perusahaan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.
2. Menganalisis pengaruh laba kotor terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.
3. Menganalisis pengaruh dividen kas terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

1.4. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Sebagai bahan masukan dan pertimbangan bagi perusahaan manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Indonesia berkaitan dengan pengaruh Arus kas operasi, Laba kotor dan Dividen kas terhadap harga saham.

2. Bagi investor

Diharapkan dapat memberikan informasi dan masukan bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi, baik investasi jangka pendek maupun investasi jangka panjang. Dan menentukan saham mana yang baik untuk dibeli oleh investor setelah melihat analisis yang dilakukan oleh peneliti.

3. Bagi penulis

Manfaat yang diperoleh bagi penulis adalah menambah wawasan dan pengetahuan terutama dalam hal penerapan teori yang diterima dibangku kuliah. Penulis juga dapat menganalisis fakta-fakta yang terjadi di Bursa Efek Indonesia dan menambah pengetahuan penulis tentang investasi surat berharga. Dan penulis juga melakukan penelitian ini sebagai syarat kelulusan untuk mendapatkan gelar sarjana.

1.5. Batasan Masalah

Agar penelitian ini tidak melebar, maka dalam penelitian ini peneliti akan memberikan batasan-batasan sebagai berikut :

1. Perusahaan yang akan diteliti adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Penelitian ini akan dilakukan pada 3 tahun yaitu tahun 2007 sampai tahun 2009.
3. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang membagikan dividen kas pada tahun 2007, 2008, dan 2009.

4. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang mempunyai laporan arus kas yang positif

5. Variabel yang diteliti adalah :

- Arus kas operasi
- Laba kotor
- dividen kas
- Harga saham pada saat *closing price*.

© UKDW

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Dari pembahasan yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil uji secara individual atau secara parsial (Uji Statistik t) menunjukkan bahwa variabel arus kas operasi tidak signifikan dan berarah positif terhadap harga saham.
2. Hasil uji secara individual atau secara parsial (Uji Statistik t) menunjukkan bahwa variabel laba kotor signifikan dan berarah negatif terhadap harga saham,
3. Hasil uji secara individual atau secara parsial (Uji Statistik t) menunjukkan bahwa variabel dividen kas signifikan dan berarah positif terhadap harga saham,
4. Berdasarkan pengujian secara simultan dengan menggunakan uji F semua variabel penelitian arus kas operasi, laba kotor dan dividen kas secara simultan signifikan terhadap harga saham.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa penelitian yang telah dilakukan mempunyai keterbatasan – keterbatasan, antara lain :

1. Penelitian ini hanya meneliti pengaruh tiga variabel independen terhadap satu variabel dependen yaitu Arus kas operasi, Laba kotor, dan Dividen kas terhadap harga saham.
2. Tahun pengamatan yang dilakukan dalam penelitian ini hanya tiga tahun buku, yaitu dari tahun 2007 – 2009.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan di atas maka saran – saran yang dapat diberikan pada penelitian selanjutnya antara lain :

1. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menggunakan tahun penelitian yang lebih panjang, sehingga diharapkan dapat memperoleh hasil yang lebih komprehensif dari penelitian yang dilakukan.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel-variabel independen, sehingga akan memperluas alat analisis bagi investor, seperti penambahan pada ROA, EVA, dan analisis Rasio Hutang.

DAFTAR PUSTAKA

- Daniati, N., 2006, **Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, Dan Size Perusahaan Terhadap Expected Return Saham**, Simposium Nasional Akuntansi 9 (Padang), K-AKPM 21, hal. 1-16.
- Erlina, 2008. **Pengaruh Set Kesempatan Investasi terhadap Nilai Perusahaan : Peran Kebijakan Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial**, Penerbit USU, Medan.
- Febrianto, R., 2005, **Tiga Angka Laba Akuntansi: Mana Yang Lebih Bermakna Bagi Investor?**, Simposium Nasional Akuntansi 8 (Solo), hal. 159-168.
- Ikatan Akuntan Indonesia, 2007, **Standar Akuntansi Keuangan**, Jakarta: Salemba Empat.
- Indonesian Stock Exchange, 2008, *Indonesian Capital Market Directory 2008*, Jakarta: ECFIN
- Indonesian Stock Exchange, 2009, *Indonesian Capital Market Directory 2009*, Jakarta: ECFIN
- Indonesian Stock Exchange, 2010, *Indonesian Capital Market Directory 2010*, Jakarta: ECFIN
- Ikhsan Abdullah, 2009, **Pengaruh Pembagian Dividen Kas dan Arus Kas Bersih terhadap Harga Saham di Perusahaan Manufaktur Jenis *Consumer Goods* yang terdaftar dalam BEI tahun 2004-2007**, Skripsi, Universitas Sumatera Utara, Medan.
- Indriantoro, N. dan B. Supomo, 2002, **Metodologi Penelitian Bisnis**, Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Ismaya, Sujana, 2005. **Kamus Akuntansi**, Penerbit Pustaka Grafika, Bandung.
- Jogiyanto, 1998. **Teori portofolio dan analisis invertasi**, Yogyakarta : BPFE
- Kieso, D. E., 2002, *Intermediate Accounting*, Edisi 10, Jakarta: Erlangga
- Meythi, 2006, **Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham Dengan Persistensi Laba Sebagai Variabel *Intervening***, Simposium Nasional Akuntansi 9 (Padang), K-AKPM 01, hal. 1-21.
- Novy Budi Adiliawan, 2010, **Pengaruh Komponen Arus Kas dan Laba Kotor terhadap Harga(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)**, Skripsi, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Samsul, M., 2006, **Pasar Modal & Manajemen Portofolio**, Jakarta: Erlangga
- Santoso, Singgih, (2002) *Latihan SPSS Statistik Parametrik*, Cetakan Ketiga, Elex Media Komputindo. Jakarta.

Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portfolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi kedua, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1994.

Sunariyah, 2004, **Pengetahuan Pasar Modal**, Edisi Keempat, Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.

Tagor, D. E., 2008, **Pengaruh Laporan Arus Kas terhadap Harga Saham dan Return Saham pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta**, Skripsi, Universitas Sumatera Utara, Medan.

Wild, John, J., Subramanyam, K.R., dan Hasley, Robert F., 2005. **Financial Statement Analysis**, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.

www.idx.co.id

<http://www.idonbiu.com/2009/05/faktor-faktor-yang-mempengaruhi-harga.html>

© UKDWN