

**PENGARUH PROFITABILITAS PERUSAHAAN, *SIZE* PERUSAHAAN,  
DAN ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI TERHADAP *EARNING  
PER SHARE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR**

**DI BEI**

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh derajat Strata-1 Ekonomi



DISUSUN OLEH:

**LOIS ADRIELLA SAPYA**

**12 09 0719**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2013**

**HALAMAN PENGAJUAN**

**Pengaruh Profitabilitas Perusahaan, *Size* Perusahaan, dan Arus Kas dari  
Aktivitas Operasi terhadap *Earning Per Share* pada Perusahaan  
Manufaktur yang terdaftar di BEI**

**Diajukan kepada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis**

**Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta**

**Sebagai Syarat**

**Guna Memperoleh Gelar**

**Sarjana Ekonomi**

**Disusun Oleh :**

**Lois Adriella Sapy**

**12 09 0719**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2013**

**HALAMAN PENGESAHAN**

Dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

Dan Diterima Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat Guna

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Pada Tanggal

03 Oktober 2013

MENGESAHKAN

DEWAN PENGUJI :

1. Drs. Marbudyo Tyas Widodo., MM., Ak
2. Putriana Kristanti, Dra., MM., Akt
3. Christine Novita Dewi , S.E., M.Acc, Akt



Dekan



( Drs. Singgih Santoso, MM )

Ketua Program Studi



( Putriana Kristanti, Dra., MM., Akt )

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:  
**Pengaruh Profitabilitas Perusahaan, Size Perusahaan, dan Arus Kas dari  
Aktivitas Operasi terhadap *Earning Per Share* pada Perusahaan  
Manufaktur yang terdaftar di BEI**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi 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 sarjana saya.

Yogyakarta, 17 September 2013



( Lois Adriella Sapyia )

12 09 0719

## HALAMAN MOTTO

“janganlah engkau lupa memperkatakan kitab taurat ini, tetapi renungkanlah itu siang dan malam supaya engkau bertindak hati-hati sesuai dengan segala yang tertulis di dalamnya sebab dengan demikian perjalanan mu akan berhasil dan engkau akan beruntung.”

( Yosua 1 : 8 )

“Apa yang tidak pernah dilihat oleh mata, dan tidak pernah didengar oleh telinga, dan yang tidak pernah timbul didalam hati manusia: semua yang disediakan Allah untuk mereka yang mengasihi Dia.”

( 1 Korintus 2 : 9 )

“Sebab Aku ini mengetahui rancangan-rancangan apa yang ada pada-Ku mengenai kamu, demikianlah firman Tuhan, yaitu rancangan damai sejahtera dan bukan rancangan kecelakaan, untuk memberikan kepadamu hari depan yang penuh harapan.”

( Yeremia 29 : 11 )

©UKDW

## HALAMAN PERSEMBAHAN

**Ku Persembahkan :**

**Untuk Tuhan Yesus Kristus,**

**Untuk Papa, Mama, Emon, dan Mei (My Best Family),**

**Untuk Keluarga Besar Tubuh Kristus GPI Jalan Suci Yogyakarta,**

**Untuk Mama Sarlin dan Bapa Edo,**

**Untuk My Best Friend n Sister sepanjang masa ^\_^ Griffith Louhenapessy**

**Untuk Rizal Gidion Solissa dan Keluarga,**

**Untuk Sepupu-sepupu ku tersayang Kiki, Etris, Kerlin, Samuel,**

**Untuk Sahabat-sahabat terbaik yang pernah ada : Novi, Desy, Rini, Beby ^\_^**

**Terima Kasih Buat Semua Dukungan Dan Perhatiannya Yang Menemani Perjalanan**

**Hidupku..Luph U All,,**

## KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan kasih-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS PERUSAHAAN, SIZE PERUSAHAAN, dan ARUS KAS dari AKTIVITAS OPERASI TERHADAP *EARNING PER SHARE* ”** ini dengan baik. Adapun penyusunan laporan ini bertujuan untuk melengkapi dan memenuhi salah satu syarat yang telah ditetapkan oleh Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta untuk meraih gelar S1 di bidang Akuntansi.

Dalam penyelesaian laporan ini penulis mendapatkan bantuan, bimbingan, pengarahan dan motivasi dari berbagai pihak, untuk itu Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. My Saviour Jesus Christ, yang selalu ada buat Lois dan selalu memproses Lois melalui hal – hal yang luar biasa, Thanks God And Love U Jesus.
2. Bapak Edward Blesskadi, selaku gembala sidang GPI Jalan Suci Yogyakarta dan telah menjadi keluarga yang luar biasa yang telah membantu Lois dalam menyelesaikan skripsi ini, Terima kasih, dan biarlah Tuhan Memberkati dalam setiap Pelayanan.
3. Seluruh Hamba Tuhan, Penatua, Para Pemimpin, dan Jemaat Tuhan GPI Jalan Suci Yogyakarta yang selalu mendukung saya dalam doa (Mamaku Sarlin Riry, Opung, Om Isai, Tim Musik Shakina Glory dan Jemaat komsel UKDW). I love u all.



4. Ibu Christine Novita Dewi, SE, M.Acc, Akt selaku dosen pembimbing yang telah membantu dan membimbing Lois. Terima kasih Ibu atas bimbingannya.
5. Papaku dan Mamaku tercinta yang sangat sabar memberikan motivasi dan setia memenuhi setiap kebutuhan Lois, dan selalu mendukung Lois dalam doa, Thanks Papa dan Mama I Love U. Kedua adik tercinta Hermon Hanock dan Tien Reny, terima kasih buat dukungan doanya untuk k'Lois.
6. Untuk keluarga besar Sapy dan Riry (Om Poly & keluarga, Om Ongky & keluarga, Kk Ama, Alm.Tete Emo, Oma Ete) yang sudah memberikan dukungan, semangat dan motivasi.
7. Untuk Rizal Gidion Solissa, S.T yang senantiasa membantu dan memberi dukungan doa, semangat dan motivasi. Juga buat keluarganya : Tante Any, Om Ben, K'Rian dan K'Sam. Terima kasih banyak buat dukungannya.
8. Untuk sahabat terbaik ku Griffith Louhenapessy S.H, thanks sayang buat semangat dan persahabatan yang sudah 8 tahun kita bangun..hahahaha ☺
9. Sahabat-sahabat terbaik yang pernah ada, Novi sang pemberi nasehat, Desi si smart, Beby si tegas yang jail, Rini yang paling cerewet dan ngangenin, Ira yang dewasa, Melyna yang seriusan dan Kila yang lucu....Thanks banget ya sudah memberikan warna dalam hidup ku. Kangen kalian.
10. Teman – teman Akuntansi UKDW angkatan 2009 terima kasih buat dukungannya serta persahabatan yang selama ini terjalin.

11. Teman-teman di Kos Nendra, Retno, Agnes, Ria, Susi, Novia, k'Fency, Titin, Yanti, Vivi, Meylin, k'Emy. thanks ya buat dukungannya dan sudah menjadi temen berbagi yang asyik.

Yogyakarta, September 2013

Penulis

©UKDW

## 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 .....	ix
Daftar Tabel .....	xiii
Daftar Gambar.....	xiv
Daftar Lampiran.....	xv
Abstraksi .....	xvi
 <b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	7
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	8
1.4 Tujuan Penelitian .....	9

1.5 Manfaat Penelitian .....	9
------------------------------	---

1.6 Batasan Masalah .....	10
---------------------------	----

## BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori .....	11
--------------------------	----

2.1.1 Pasar Modal .....	11
-------------------------	----

2.1.2 Saham .....	12
-------------------	----

1. Saham Preferen .....	12
-------------------------	----

2. Saham Biasa .....	13
----------------------	----

2.1.3 <i>Return On Equity</i> (ROE) .....	13
---	----

2.1.4 <i>Size</i> Perusahaan .....	14
------------------------------------	----

2.1.5 Arus Kas dari Aktivitas Operasi (CFO) .....	16
---	----

2.1.6 <i>Earning Per Share</i> (EPS) .....	17
--	----

2.2 Penelitian Terdahulu .....	18
--------------------------------	----

2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	23
---------------------------------------	----

2.4 Hipotesis .....	23
---------------------	----

2.4.1 Hubungan ROE dengan EPS .....	23
-------------------------------------	----

2.4.2 Hubungan <i>Size</i> Perusahaan dengan EPS .....	24
--	----

2.4.3 Hubungan Arus Kas dari Aktivitas Operasi dengan EPS .....	25
---	----

## BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Jenis dan Sumber Data .....	27
---------------------------------	----

3.2 Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel .....	27
--	----

3.3 Definisi Variabel dan Pengukurannya .....	28
---	----

3.3.1 Variabel Dependen .....	28
3.3.2 Variabel Independen .....	28
3.4 Metode Analisis Data .....	30
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	30
3.4.2 Uji Asumsi Klasik .....	30
3.4.2.1 Uji Normalitas .....	31
3.4.2.2 Uji Multikolinieritas .....	31
3.4.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....	31
3.4.2.4 Uji Autokorelasi .....	32
3.4.3 Analisis Regresi Berganda .....	33
3.4.4 Uji Fungsi Regresi .....	33
3.4.4.1 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) .....	33
3.5 Model Statistik dan Uji Hipotesis .....	33
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian .....	35
4.2 Deskripsi Data Penelitian .....	35
4.3 Deskripsi Hasil Penelitian .....	36
4.3.1 Statistik Deskriptif .....	36
4.3.2 Uji Asumsi Klasik .....	38
4.3.2.1 Uji Normalitas .....	38
4.3.2.2 Uji Multikolinieritas .....	39

4.3.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....	40
4.3.2.4 Uji Autokorelasi .....	41
4.4 Model Statistik dan Hasil Pengujian Hipotesis .....	42
1. Pengaruh variabel <i>return on equity</i> terhadap <i>earning per share</i> .....	42
2. Pengaruh variabel <i>size</i> perusahaan terhadap <i>earning per share</i> .....	43
3. Pengaruh variabel arus kas dari aktivitas operasi terhadap <i>earning per share</i> .....	43
4.5 Pembahasan .....	43
1. Pengujian terhadap <i>Return On Equity</i> .....	43
2. Pengujian terhadap <i>Size</i> Perusahaan .....	44
3. Pengujian terhadap Arus Kas dari Aktivitas Operasi .....	45
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan .....	47
5.2 Saran .....	48
 DAFTAR PUSTAKA	
 LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	20
Tabel 4.1	Proses Seleksi Sampel Penelitian.....	35
Tabel 4.2	Statistik eskriptif .....	36
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas .....	38
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinieritas .....	39
Tabel 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	40
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi .....	41
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Hipotesis .....	42

©UKDW

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	23
------------	----------------------------------	----

©UKDW



## DAFTAR LAMPIRAN

Daftar Sampel Perusahaan

Output Hasil Pengujian Data

Output Asumsi Klasik

Output Uji Hipotesis

©UKDW

## ABSTRAKSI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk meneliti pengaruh profitabilitas perusahaan, *size* perusahaan (TA), dan arus kas dari aktivitas operasi (CFO) terhadap *earning per share* (EPS) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Profitabilitas perusahaan diproksikan dengan *return on equity* (ROE). ROE diukur dengan cara *net income* dibagi dengan jumlah modal sendiri. *Size* perusahaan diukur dengan log natural (LN) total aset. Arus kas dari aktivitas operasi diukur dengan log natural (LN) nilai arus kas bersih dari aktivitas operasi. Sedangkan *earning per share* diukur dengan cara *net income* dibagi dengan jumlah saham yang beredar.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2007-2011. Total sampel yang digunakan sebanyak 143 perusahaan yang ditentukan berdasarkan metode purposive sampling. Penelitian ini dilakukan dengan metode dokumentasi yang diambil dari situs resmi Bursa Efek Indonesia. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi berganda. Hasil pada penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *return on equity* (ROE), *size* perusahaan (TA), dan arus kas dari aktivitas operasi (CFO) memiliki pengaruh terhadap *earning per share*.

Kata kunci: Profitabilitas Perusahaan (ROE), *Size* Perusahaan (TA), Arus Kas Dari Aktivitas Operasi (CFO) Terhadap *Earning Per Share* (EPS).

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### 1.1 Latar Belakang

Pasar modal adalah pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjualbelikan sekuritas (Tandelilin,2001:13). Pada pasar modal pihak yang memiliki kelebihan dana menginvestasikan dana tersebut dengan harapan memperoleh pengembalian berupa *return* sementara pihak yang memerlukan dana yaitu perusahaan memanfaatkan dana tersebut untuk kepentingan investasi. *Return* merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi dan juga merupakan imbalan atas keberanian investor menanggung risiko atas investasi yang dilakukannya (Tandelilin,2001:47). Bagi seorang investor, investasi yang sering dilakukan adalah dalam sekuritas yang dipilih, dan diharapkan dapat memberikan *return* yang sesuai dengan risiko yang harus ditanggung. Sekuritas adalah setiap surat pengakuan hutang, surat berharga komersial, saham, obligasi, sekuritas kredit atau setiap instrumen yang ditetapkan sebagai sekuritas atau efek oleh pihak yang berwenang (Asril,1996:3). Bagaimana seorang investor yakin akan mendapatkan *return* yang tinggi, salah satunya dengan menganalisis laporan keuangan perusahaan yang akan menjadi target investasi.

Laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi keuangan perusahaan yang dapat digunakan sebagai dasar untuk membuat beberapa keputusan, diantaranya: penilaian kinerja manajemen, penentuan kompensasi manajemen, dan pemberian deviden kepada pemegang saham. Pernyataan Standar

Akuntansi Keuangan (PSAK) No.1 menyatakan bahwa tujuan laporan keuangan adalah memberikan informasi tentang posisi keuangan, kinerja dan arus kas perusahaan yang bermanfaat bagi sebagian besar kalangan pengguna laporan, untuk membuat keputusan-keputusan ekonomi serta menunjukkan pertanggungjawaban manajemen atas penggunaan sumber-sumber daya yang dipercayakan kepada mereka. Dalam rangka mencapai tujuan tersebut, suatu laporan keuangan harus menyajikan informasi mengenai perusahaan yang meliputi laporan posisi keuangan, laporan laba rugi komprehensif, laporan perubahan ekuitas dan laporan arus kas.

Fokus utama pelaporan keuangan adalah informasi mengenai laba dan komponennya. Laba merupakan salah satu parameter kinerja perusahaan yang mendapat perhatian utama dari investor dan kreditur. Menurut Jogiyanto (2012:21) laba yang meningkat dianggap sebagai kabar baik dan laba yang menurun dianggap sebagai kabar buruk. Selain laba kotor dan laba bersih, salah satu komponen laba yang menjadi perhatian investor adalah *earning per share* (EPS) atau laba per lembar saham sebagai akibat dari saham perusahaan yang diperdagangkan di pasar modal. *EPS* merupakan salah satu indikator utama yang digunakan investor dalam melihat daya tarik suatu saham. *EPS* adalah tingkat keuntungan bersih untuk tiap lembar saham yang mampu diraih perusahaan pada saat menjalankan operasinya (Sutrisno,2001:255).

*EPS* di peroleh dari laba yang tersedia bagi pemegang saham biasa dibagi dengan jumlah rata – rata saham biasa yang beredar. Salah satu alasan investor membeli saham adalah untuk mendapatkan deviden, jika nilai laba per saham kecil maka kecil pula kemungkinan perusahaan untuk membagikan deviden.

Sehingga dapat dikatakan investor akan lebih meminati saham yang memiliki EPS tinggi dibandingkan saham yang memiliki EPS rendah. EPS yang rendah salah satunya dipengaruhi oleh perubahan penggunaan utang, jika utang yang digunakan sebagai modal semakin meningkat maka ketika laba itu diperoleh akan dibagi untuk membayar utang yang telah digunakan sehingga nilai laba akan menurun dan berpengaruh terhadap nilai EPS yang juga ikut menurun dan harga saham pun ikut menurun (Brigham, 2001 dalam Ruwanti 2012).

Naik turunnya EPS dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor salah satunya adalah profitabilitas perusahaan yang diproksikan dengan *return on equity (ROE)* yang merupakan pengembalian atas ekuitas bagi pemegang saham. ROE merupakan salah satu rasio profitabilitas yang menjadi daya tarik tersendiri bagi investor karena ROE menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dengan menggunakan modal sendiri, sehingga investor dapat melihat apakah efektif dan efisien jika perusahaan tersebut menggunakan modal sendiri untuk melakukan kegiatan operasi perusahaan yang akhirnya menghasilkan laba bersih untuk dibagikan bagi pemilik atau investor. Dalam penelitian Martani (2009) menunjukkan bahwa dengan meningkatnya ROE maka perusahaan akan mampu memberi *return* yang tinggi bagi investor dan mengindikasikan bahwa perusahaan dengan efisien meningkatkan pertumbuhan laba perusahaan, sehingga investor perlu memperhatikan tingkat ROE suatu perusahaan.

Semakin tinggi ROE mencerminkan bahwa perusahaan mampu menghasilkan laba yang tinggi, hal ini akan berpengaruh terhadap harga saham, sehingga semakin tinggi harga saham, permintaan akan saham meningkat dan menghasilkan laba yang tinggi pula atas setiap lembar saham perusahaan. Namun

apabila suatu perusahaan memiliki tingkat ROE yang rendah maka minat *investor* terhadap saham tersebut menjadi rendah, harga saham menurun maka akan mengurangi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atas setiap lembar saham yang dijual oleh perusahaan tersebut dan mengurangi deviden yang akan dibagikan bagi para pemegang saham. Sehingga ada baiknya jika investor memakai ROE sebagai pertimbangan dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi karena ROE yang tinggi menandakan bahwa perusahaan tersebut lebih memakai modalnya sendiri untuk melakukan kegiatan operasi dan mendapatkan laba bagi perusahaan ketimbang memakai utang yang besar untuk menjalankan usahanya.

Namun, menurut Sartono (2001) ROE dipengaruhi oleh besar-kecilnya utang perusahaan, apabila proporsi utang makin besar maka rasio inipun akan semakin besar. Semakin menurunnya laba dan laba ditahan, ekuitas pun akan ikut menurun karena rasio utang/ekuitas akan semakin naik sehingga akan terjadi transfer kekayaan dari pemegang saham ke pemegang utang dan laba akan menurun karena laba dipakai untuk melunasi utang yang menjadi modal perusahaan. Hal tersebut mengakibatkan menurunnya aliran kas dan mengakibatkan penurunan harga saham. Dengan demikian terjadi hubungan negatif antara meningkatnya ROE dengan laba yang diraih perusahaan (Jogiyanto 2012:186).

Faktor lain yang mempengaruhi EPS salah satunya adalah *size* perusahaan yang diukur menggunakan total aset yang dimiliki perusahaan. Suatu perusahaan dengan total aset yang besar menandakan perusahaan tersebut sudah mencapai tahap kedewasaan dimana dalam pelaporan arus kas perusahaan sudah

menunjukkan nilai yang positif sehingga dapat menghasilkan laba dari aktivitas perusahaan. Perusahaan yang besar menggunakan asetnya untuk melakukan kegiatan operasi perusahaan, semakin optimal suatu perusahaan menggunakan asetnya untuk menghasilkan laba maka semakin optimal pula harga saham perusahaan tersebut. Jika harga saham perusahaan menjadi naik akibat laba yang dihasilkan maka akan membuat investor tertarik untuk membeli saham-saham yang dijual perusahaan dengan satu tujuan yaitu dapat memperoleh *return* yang sesuai. Dalam penelitian Ruwanti (2012) *size* perusahaan berpengaruh signifikan terhadap EPS.

Ditahun-tahun yang lalu investor akan tertarik pada suatu perusahaan untuk berinvestasi jika perusahaan tersebut memiliki laba yang tinggi, salah satu yang dilakukan investor untuk mengetahui keadaan tersebut adalah menganalisis laporan laba rugi, namun sekarang para investor cenderung melihat laporan arus kas, bukan beralih namun lebih kepada memantau kedua laporan ini. Penelitian yang dilakukan Kusuma (2003) mengenai nilai tambah kandungan informasi laba dan arus kas operasi mengatakan bahwa laba tidak mempunyai nilai tambah kandungan informasi diluar informasi yang diberikan oleh arus kas operasi. Laporan arus kas memiliki beberapa manfaat yang mungkin tidak dimiliki oleh laporan laba rugi, salah satunya yaitu mudah diinterpretasikan dan relatif sulit untuk dimanipulasi. Hal ini disebabkan karena laporan arus kas lebih menunjukkan keadaan yang sebenarnya dari suatu perusahaan berupa tersedianya kas yang mampu dihasilkan oleh perusahaan. Sedangkan laporan laba rugi kemungkinan besar dapat diatur sedemikian rupa untuk menunjukkan kepada investor bahwa perusahaan mampu menghasilkan laba yang besar. Hal ini dapat

mengarah pada tindakan manipulasi karena item-item yang ada pada laporan laba rugi cenderung memakai metode *accrual basis* sedangkan laporan arus kas tidak memakai metode tersebut.

Di dalam laporan arus kas terdapat 3 elemen arus kas antara lain: arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan yang masing-masing memiliki fungsi dan manfaat yang berbeda. Salah satu yang menarik untuk diteliti dari ketiga unsur ini adalah arus kas dari aktivitas operasi. Aktivitas operasi adalah aktivitas penghasil utama pendapatan perusahaan (*principal revenue activities*) dan aktivitas lain selain aktivitas investasi dan pendanaan, umumnya berasal dari transaksi dan peristiwa lain yang mempengaruhi penetapan laba atau rugi bersih, dan merupakan indikator yang menentukan apakah dari operasi perusahaan dapat menghasilkan kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, memelihara kemampuan operasi perusahaan, membayar deviden dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan pada sumber pendanaan (Daniati, 2006).

Dalam penelitian Taani dan Banykhaled (2010) yang menguji pengaruh arus kas operasi terhadap EPS di *Amman Stock Market*, Jordania mengatakan bahwa arus kas dari aktivitas operasi berpengaruh signifikan terhadap EPS karena arus kas dari aktivitas operasi yang tinggi memiliki pengaruh yang positif terhadap EPS. Arus kas operasi berasal dari kegiatan operasi perusahaan yang dihasilkan akibat transaksi dan kejadian yang mempengaruhi laba operasional baik dari produksi dan penjualan barang maupun persediaan.

Apabila nilai arus kas operasi meningkat, berarti kinerja perusahaan tersebut dianggap baik, sehingga investor tertarik untuk menginvestasikan dananya dan membeli saham perusahaan tersebut, implikasinya permintaan saham



naik dan laba atas setiap lembar saham perusahaan tersebut akan meningkat, pengembalian (*return*) bagi para investor akan meningkat. Hal ini akan meningkatkan pula kepercayaan investor terhadap perusahaan. Ini menunjukkan bahwa informasi yang terdapat dalam laporan arus kas operasi mempengaruhi laba perusahaan salah satunya EPS.

## 1.2 Perumusan Masalah

Tujuan utama investor melakukan investasi adalah untuk mendapatkan pengembalian (*return*), maka para investor tersebut memerlukan berbagai informasi dan analisis yang tepat untuk menentukan pilihan investasi. Fokus yang menjadi perhatian investor bagi perusahaan harus benar-benar menggambarkan prospek yang baik dan menguntungkan, sehingga investor percaya maka dengan sendirinya investor tertarik untuk menginvestasikan modalnya. Banyak faktor yang mempengaruhi pilihan investor, antara lain melihat dari sisi seberapa besar perusahaan tersebut, apakah sudah *go public* atau belum, berapa besar laba yang dapat dihasilkan dan berapa besar aliran kas yang dimiliki. Semua ini menjadi perhatian investor karena dari hal-hal inilah menjadi penentu *return* yang akan diterima oleh investor sebagai hasil dari modal yang sudah ditanamkan pada perusahaan.

Penelitian yang dilakukan terhadap *earning per share* (EPS) pun belum banyak dilakukan karena biasanya EPS dipakai sebagai variabel *independen* untuk mengukur harga saham maupun *return* saham, sehingga kali ini penulis tertarik untuk meneliti EPS karena secara teori EPS merupakan bagian dari laba perusahaan dan patut untuk menjadi pertimbangan investor. Maka penulis

menggunakan ROE sebagai perwakilan dari salah satu rasio keuangan, *size* perusahaan yang menggambarkan seberapa besar perusahaan tersebut dan arus kas dari aktivitas operasi yang melaporkan segala aktivitas keluar masuknya kas perusahaan sebagai cermin maju dan mundurnya suatu perusahaan yang menjadi pilihan investor. Berdasarkan latar belakang masalah seperti yang telah diuraikan diatas maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah **Pengaruh Profitabilitas Perusahaan, Size Perusahaan, dan Arus Kas dari Aktivitas Operasi terhadap *Earning Per Share* (EPS).**

### 1.3 Pertanyaan Penelitian

Pertanyaan penelitian adalah :

1. Apakah profitabilitas perusahaan (ROE) berpengaruh terhadap *earning per share* (EPS)?
2. Apakah *size* perusahaan berpengaruh terhadap *earning per share* (EPS)?
3. Apakah arus kas dari aktivitas operasi (CFO) berpengaruh terhadap *earning per share* (EPS)?

### 1.4 Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji pengaruh profitabilitas perusahaan yang diproksikan dengan ROE terhadap *earning per share* (EPS).
2. Untuk menguji pengaruh *size* perusahaan terhadap *earning per share* (EPS).

3. Untuk menguji pengaruh arus kas dari aktivitas operasi (CFO) terhadap *earning per share* (EPS).

### 1.5 Manfaat Penelitian

Dari hasil penelitian yang dilakukan diharapkan dapat memberikan manfaat terhadap pihak-pihak sebagai berikut :

1. Bagi Penulis

Penulisan ini merupakan kesempatan yang untuk menerapkan teori yang telah diperoleh selama kuliah dengan objek yang sesungguhnya.

2. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat membantu investor dalam mengevaluasi laporan keuangan sebagai dasar dalam pengambilan keputusan investasi.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini bisa digunakan sebagai referensi perluasan penelitian selanjutnya.

### 1.6 Batasan Masalah

Dalam penelitian ini sampel yang dipakai adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2011. Data yang diteliti adalah profitabilitas perusahaan yang diproksikan dengan ROE, *size* perusahaan yang diproksikan dengan total *asset* dan arus kas dari aktivitas operasi (CFO).

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini menguji pengaruh *return on equity*, *size* perusahaan, dan arus kas dari aktivitas operasi terhadap *earning per share* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2007 – 2011. Kesimpulan yang dapat diambil berdasarkan hasil pengujian pengaruh variabel *return on equity*, *size* perusahaan, dan arus kas dari aktivitas operasi dalam penelitian ini adalah bahwa variabel Profitabilitas Perusahaan yang diproksikan dengan *Return On Equity* (ROE) memiliki pengaruh terhadap *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan manufaktur, variabel *Size* Perusahaan (TA) memiliki pengaruh terhadap *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan manufaktur, dan variabel Arus Kas dari Aktivitas Operasi (CFO) memiliki pengaruh terhadap *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan manufaktur.

#### 5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian sebagaimana telah diuraikan dalam simpulan diatas terdapat beberapa hal yang menjadi keterbatasan dalam penelitian ini, oleh karena itu penulis mencoba memberikan beberapa saran yang mungkin dapat bermanfaat bagi peneliti selanjutnya, yaitu:

1. Memperpanjang periode penelitian yang digunakan.

2. Untuk peneliti selanjutnya yang ingin melakukan penelitian sejenis, disarankan untuk menggunakan proksi yang berbeda untuk mewakili profitabilitas perusahaan tidak hanya menggunakan ROE saja.

©UKDW

## DAFTAR PUSTAKA

- Soediyono R. 1991. "Analisis Laporan Keuangan". Yogyakarta: Liberty
- Asril Sitompul. 1996. "Pasar Modal: Penawaran Umum dan Permasalahannya". Bandung: Citra aditya Bakti
- Sartono Agus, R. 2001. "Manajemen Keuangan Teori dan Praktek". Yogyakarta: BPFE
- Tandelilin eduardus. 2001. "analisis investasi dan manajemen portofolio". Yogyakarta: BPFE
- Sutrisno. 2003. Manajemen keuangan (Teori, Konsep dan Aplikasi). Yogyakarta: Ekonisia
- Ghozali, Imam 2009. "Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Jogiyanto. 2012. "Pasar Efisien Secara Informasi, Operasional, dan Keputusan". Yogyakarta: BPFE
- Team Lab. Ekonomi (2013). "Modul Statistik". Yogyakarta: UKDW
- Ruwanti, Gemi & Devina, Felicia. (2012). Analisis Variabel-variabel Struktur Modal dan Pengaruhnya terhadap Laba Per Lembar Saham (EPS) pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Taani, Khalaf & Banykhaled, Hamed Hasan Mari'e. (2010). *The Effect Of Financial Ratios, Firm Size and Cash Flows From Operating Activities On Earnings Per share : (An Applied Study : On Jordanian Industrial Sector).*

Martani, Dwi. (2009). *The Effect Of Financial Ratios, Firm Size, and Cash Flow from Operating Activities in The Interim Report to The Stock Return (An Applied Study: On Indonesia Stock Market)*.

Susanto, San & Ekawati, Erni. (2006, August, 23-26). Relevansi Nilai Informasi Laba dan Aliran Kas terhadap Harga Saham dalam kaitannya dengan Siklus Hidup Perusahaan. Padang : Simposium Nasional Akuntansi 9.

Daniati, Ninna & Suhairi. (2006, August, 23-26). Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan *Size* Perusahaan terhadap *Expected Return* Saham (survey pada industri textile dan automotive yang terdaftar di BEJ). Padang : Simposium Nasional Akuntansi 9.

Pancawati, Juwarin. Agus, Bambang & Jaryono. (2004). Analisis Variabel yang Mempengaruhi *earning Per Share* pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat pada Bursa Efek Jakarta (Perbandingan Sebelum dan Sesudah Krisis).

Kusuma, Indira Dian Poppy. (2003, Oktober,16-17). Nilai Tambah Kandungan Informasi Laba dan Arus Kas Operasi. Surabaya : Simposium Nasional Akuntansi.