

**ANALISIS PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS  
INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN DAN LABA BERSIH  
TERHADAP *RETURN* SAHAM**

**(Studi Kasus pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI**

**Pada tahun 2010-2012)**

**SKRIPSI**



Disusun Oleh :

**LEVINDA DORCE NGABALIN**

**12100772**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**2014**

**ANALISIS PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS  
KAS PENDANAAN DAN LABA BERSIH TERHADAP *RETURN* SAHAM**

(Studi Kasus pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI  
pada tahun 2010-2012)

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan  
Program Sarjana (S1) pada Program Studi Akuntansi  
Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

Disusun Oleh :

**LEVINDA DORCE NGABALIN**

**Nim : 12100772**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**2014**

## HALAMAN PENGESAHAN

SKRIPSI DENGAN JUDUL :

ANALISIS PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN DAN LABA BERSIH TERHADAP *RETURN SAHAM*

Telah diajukan dan dipertahankan oleh :

**LEVINDA DORCE NGABALIN (12100772)**

Dalam ujian skripsi Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal 17 Juni 2014

**Nama Dosen Penguji :**

1. Drs. Marbudy Tyas Widodo, MM, Ak
2. Dra. Putriana Kristanti, MM, Ak
3. Dra. Agustini Dyah Respati, MBA

**Tanda Tangan :**

Yogyakarta, 20 Juni 2014

Disahkan Oleh :

**Dekan,**



**Dr. Singgih Santoso, MM**

**Wakil Dekan I Akuntansi,**

**Dra. Putriana Kristanti, MM, Ak**

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertandatangan di bawah ini Levinda Dorce Ngabalin, menyatakan bahwa skripsi dengan judul : “Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan dan Laba Bersih Terhadap *Return* Saham (studi empiris pada perusahaan pertambangan yang terdaftar Bursa Efek Indonesia)” adalah asli tulisan saya sendiri untuk melengkapi sebagai syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Dengan ini, saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau symbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan saya yang lain atau yang saya ambildari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentang dengan hal tersebut diatas, baik secara sengaja maupun tidak sengaja, 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, 30 Mei 2014

Yang membuat pernyataan,

  
**METERAI  
TEMPEL**  
Pajak Memanfaatkan Bangsa  
TOL  
4AAD8ACF326367981  
ENAM RIBU RUPIAH  
**6000** **DJP**

(Levinda Dorce Ngabalin)

Nim : 12100772

## MOTO DAN PERSEMBAHAN

Jangan seorang pun menganggap engkau rendah karena engkau muda. Jadilah teladan bagi orang-orang percaya, dalam perkataanmu, dalam tingkah lakumu, dalam kasihmu, dalam kesetiaanmu dan dalam kesucianmu

- 1 Timotius 4 : 12

Sebab di dalam Dia kamu telah menjadi kaya dalam segala hal: dalam segala macam perkataan dan segala macam pengetahuan.

- 1 Korintus 1 : 5

Ia membuat segala sesuatu indah pada waktunya, bahkan Ia memberikan kekekalan dalam hati mereka. Tetapi manusia tidak dapat menyelami pekerjaan yang dilakukan Allah dari awal sampai akhir.

- Pengkhotbah 3 : 11

Skripsi ini kupersembahkan kepada :

- Alm. Ayah dan Mama tercinta.
- Kakak-kakak saya tersayang.
- Semua sahabat terbaikku.
- Semua orang yang selau mensupport saya.

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis hanturkan kepada Tuhan atas segala berkat, bimbingan dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Bersih Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2010-2012”.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak baik dalam bentuk bimbingan, saran, pembelajaran, dukungan moril, dan lain sebagainya. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih dan penghargaan yang tulus kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus, yang banyak memberikan rahmat dan karunia kepada saya melalui kesehatan, semangat, dan inspirasi yang membuat saya terus bekerja keras untuk mencapai hasil yang terbaik.
2. Bapak Dr. Singgih Santoso, M.M, Selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana yang saya hormati dan saya banggakan.
3. Ibu Dra. Putriana Kristanti, MM.,Akt, Selaku dosen pembimbing yang telah berkenan memberikan bimbingan dan pengarahan dengan penuh kesabaran selama penulisan skripsi ini.

4. Bapak dan Ibu Dosen di Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana yang telah membimbing, mengajar serta memberikan ilmu dan pengetahuan kepada saya selama menjadi mahasiswa.
5. Alm. Ayah dan Mama tersayang yang tidak pernah lelah dan bosan memberikan doa, kasih sayang, semangat, dan dorongan setiap saat. Terimakasih telah mendidik, merawat, menyayangi dan memperhatikan saya hingga sekarang.
6. Kakak-kakak saya, Kak Emi, Kak Ola, Usi Itha, Bu Jeck, Bu Ulis, Kak Moni, Kak Venda, Kak Katon, Sherly, Tua Yeti dan ponakan-ponakan kecil saya yang lucu-lucu Tasya, Chriveen, Yedideyah dan yang paling special buat Mama Bong Terimakasih atas segala bantuan, support, kasih sayang, perhatian dan cinta yang kalian berikan buat saya.
7. Sahabat-sahabat terbaik dalam hidupku, Kak Sin, Kak Ayu, Tina, Tari, Fifin, Dyah, Vicky, Pipi, Bitos, Yusta, Titin Wear, Venda Jaban. Terimakasih atas semua ketulusan, kebaikan, kasih sayang, motivasi, inspirasi dan bantuan yang kalian berikan selama ini, saya merasa beruntung karena memiliki kalian.
8. Teman-teman Cellgroup Mercy, Titin, Kak Nicky, Peni, Apri, Sugi, Roni, Teti, Jane. Terimakasih karena sudah membantu saya untuk mengenal Tuhan lebih dalam lagi dalam persekutuan yang kita bangun selama ini.
9. Teman-Teman Zona Barat 1 dan Zone Pastor saya Bang Shane, Terimakasih karena telah mengajarkan saya banyak hal.
10. Teman-teman, para staf dan karyawan di perpustakaan UKDW Pak Eri, Mbak Dian, Pak Nur, Pak Noh, Kak Sia, Ginting, Agung, Pipi, Yusta, Fifin, Kak Sin, Rut. Terimakasih atas dukungan dan doanya.

11. Teman-teman KKNku di Gunungsari Aan, Abel, Hengky, Abraham, Vivie, Novi, Bpk dan Ibu Kades Gunungsari, Terimakasih banyak.

12. Semua teman-teman akuntansi angkatan 2010, Terimakasih untuk dukungan yang diberikan, dan semangat yahh mengerjakan skripsinya ^^.

13. Semua pihak yang sudah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung yang namanya tidak disebutkan terimakasih.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis dengan senang hati menerima segala kritik dan saran yang dapat bermanfaat bagi kita semua.

Yogyakarta, 30 Mei 2014

Penulis,

Levinda Dorce Ngabalin



## DAFTAR ISI

|                                       | <b>Halaman</b> |
|---------------------------------------|----------------|
| <b>HALAMAN JUDUL .....</b>            | <b>i</b>       |
| <b>HALAMAN PENGAJUAN.....</b>         | <b>ii</b>      |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>        | <b>iii</b>     |
| <b>HALAMAN KEASLIAAN SKRIPSI.....</b> | <b>iv</b>      |
| <b>HALAMAN MOTO.....</b>              | <b>v</b>       |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>            | <b>vi</b>      |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                | <b>ix</b>      |
| <b>DAFTAR TABEL.....</b>              | <b>xiii</b>    |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>             | <b>xiv</b>     |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>           | <b>xv</b>      |
| <b>ABSTRAK.....</b>                   | <b>xvi</b>     |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>         | <b>1</b>       |
| 1.1 Latar Belakang.....               | 1              |
| 1.2 Perumusan Masalah.....            | 6              |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....            | 7              |
| 1.4 Kontribusi Penelitian.....        | 7              |
| 1.5 Batasan Penelitian .....          | 8              |

|   |           |
|---|-----------|
| <b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>                           | <b>9</b>  |
| 2.1 Landasan Teori.....                                     | 9         |
| 2.1.1 Pengertian, Tujuan Dan Kegunaan Laporan Arus Kas..... | 9         |
| 2.1.1.1 Arus Kas Operasi.....                               | 10        |
| 2.1.1.2 Arus Kas Investasi.....                             | 11        |
| 2.1.1.3 Arus Kas Pendanaan.....                             | 12        |
| 2.1.1.4 Tujuan Laporan Arus Kas.....                        | 12        |
| 2.1.1.5 Kegunaan Laporan Arus Kas.....                      | 13        |
| 2.1.2 Laporan Laba Rugi Komprehensif.....                   | 14        |
| 2.1.2.1 Pengertian Laporan Laba Rugi.....                   | 14        |
| 2.1.2.2 Kegunaan Laporan Laba Rugi.....                     | 14        |
| 2.1.2.3 Pengertian Laba Bersih.....                         | 15        |
| 2.1.3 <i>Return Saham</i> .....                             | 16        |
| 2.2 Penelitian Terdahulu.....                               | 18        |
| 2.3 Pengembangan Hipotesis.....                             | 23        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>                       | <b>26</b> |
| 3.1 Jenis dan Sumber Data.....                              | 26        |
| 3.2 Populasi dan Sampel.....                                | 26        |
| 3.3 Devinisi Variabel dan Pengukurannya.....                | 27        |
| 3.3.1 <i>Return Saham</i> .....                             | 27        |

|   |           |
|---|-----------|
| 3.3.2 Arus Kas Operasi.....                 | 28        |
| 3.3.3 Arus Kas Investasi.....               | 29        |
| 3.3.4 Arus Kas Pendanaan.....               | 30        |
| 3.3.5 Laba Bersih.....                      | 31        |
| 3.4 Metode Statistik dan Uji Hipotesis..... | 32        |
| 3.4.1 Statistik Deskriptif.....             | 32        |
| 3.4.2 Uji Hipotesis.....                    | 32        |
| a. Uji Simultan (Uji F).....                | 33        |
| b. Uji Parsial (Uji t).....                 | 33        |
| 3.4.3 Uji Asumsi Klasik.....                | 34        |
| a. Uji Normalitas.....                      | 34        |
| b. Uji Multikoleniaritas.....               | 35        |
| c. Uji Autokorelasi.....                    | 35        |
| d. Uji Heteroskedastisitas.....             | 36        |
| 3.4.4 Regresi Linear Berganda.....          | 36        |
| 3.5 Desain Penelitian.....                  | 37        |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN.....</b>         | <b>39</b> |
| 4.1 Data dan Sampel.....                    | 39        |
| 4.2 Statistik Deskriptif.....               | 41        |
| 4.3 Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....      | 44        |

|  |           |
|--|-----------|
| 4.3.1 Hasil Uji Normalitas.....            | 44        |
| 4.3.2 Hasil Uji Multikoleniaritas.....     | 48        |
| 4.3.3 Hasil Uji Autokorelasi.....          | 49        |
| 4.3.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....   | 50        |
| 4.4 Hasil Uji Hipotesis.....               | 52        |
| 4.4.1 Hasil Uji t.....                     | 52        |
| 4.4.2 Hasil Uji F.....                     | 55        |
| 4.4.3 Hasil Uji Koefisien Determinasi..... | 57        |
| 4.5 Pembahasan.....                        | 58        |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>     | <b>60</b> |
| 5.1 Kesimpulan.....                        | 60        |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian.....           | 63        |
| 5.3 Saran.....                             | 63        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>                 | <b>65</b> |
| <b>LAMPIRAN-LAMPIRAN.....</b>              | <b>66</b> |

## DAFTAR TABEL

|   | Halaman |
|---|---------|
| Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu.....                                 | 18      |
| Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI..... | 38      |
| Tabel 4.2 <i>Purposive Sampling</i> Penelitian.....                 | 39      |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....                       | 41      |
| Tabel 4.4 Hasil Uji One Sample Kolmogorov.....                      | 46      |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....                          | 47      |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....                               | 48      |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....                        | 50      |
| Tabel 4.8 Hasil Uji t.....  | 51      |
| Tabel 4.9 Hasil Uji f.....  | 55      |
| Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinan.....                      | 56      |

## DAFTAR GAMBAR

|   | Halaman |
|---|---------|
| Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....                     | 25      |
| Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas dengan Grafik Plot..... | 45      |

©UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

|            |                         |
|------------|-------------------------|
| Lampiran A | Daftar Perusahaan       |
| Lampiran B | Hasil Perhitungan SPSS. |

©UKDW

## ABSTRAK

Laporan arus kas dan laba bersih merupakan bagian dari laporan keuangan yang dapat berpengaruh terhadap perilaku investor, dimana memperoleh *return* merupakan tujuan utama aktivitas perdagangan para investor di pasar modal. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaa dan laba bersih terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI dengan menggunakan periode tahun penelitian pada tahun 2010 sampai dengan 2012, yaitu sebanyak 30 perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang bersumber dari data laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel Penelitian sebanyak 90 perusahaan dengan menggunakan metode *purposive sampling* yaitu suatu metode pengambilan sampel dengan cara menetapkan kriteria-kriteria tertentu. Metode analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis secara parsial dengan menggunakan uji t dan uji hipotesis secara simultan dengan menggunakan uji F.

Berdasarkan hasil pengujian secara parsial diperoleh bahwa variabel arus kas investasi berpengaruh terhadap *return* saham, sedangkan variabel arus kas operasi, arus kas pendanaan dan laba bersih tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hasil pengujian secara simultan menunjukkan bahwa arus kas operasi, investasi, pendanaan dan laba bersih berpengaruh terhadap *return* saham.

Saran kepada para investor yang ingin menanamkan sahamnya pada perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI) sebaiknya memperhatikan seluruh komponen dalam laporan arus kas untuk pengambilan suatu keputusan investasi.

Kata Kunci : arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, laba bersih, *return* saham.



## BAB I

### PENDAHULUAN

#### 1.1 Latar Belakang Masalah

Salah satu fungsi pasar modal adalah sebagai sarana untuk memobilisasi dana yang bersumber dari masyarakat ke berbagai sektor yang melaksanakan investasi. Dari dana tersebut dapat diubah menjadi faktor-faktor produksi mulai dari bahan baku, tenaga kerja, prasarana fisik dan teknologi sampai keahlian manajemen. Faktor-faktor tersebut terintegrasi dalam proses produksi yang akan memberikan nilai tambah bagi perusahaan dan melalui pasar modal inilah perusahaan dapat berintegrasi dengan masyarakat yang merupakan pemilik sumber dana terbesar. Syarat utama yang diinginkan oleh para investor adalah perasaan aman akan investasi dan tingkat *return* yang akan diperoleh dari investasi tersebut. Perasaan aman ini diperoleh karena para investor memperoleh informasi yang jelas, wajar dan tepat waktu sebagai dasar dalam pengambilan keputusan. Suatu informasi dianggap informatif jika informasi tersebut mampu mengubah kepercayaan para pengambil keputusan, dan adanya suatu informasi yang baru akan membentuk suatu kepercayaan yang baru dikalangan para investor. Informasi yang dibutuhkan investor antara lain adalah mengenai keadaan umum perekonomian dan pengaruh potensialnya terhadap hasil sekuritas, informasi mengenai keadaan industri di perusahaan tersebut yang beroperasi dan prospek dimasa depan dan informasi mengenai keadaan keuangan dari

suatu perusahaan yang tercermin dari laporan keuangannya, Trisnawati *Journal Ilmu dan Riset Akuntansi* (2013).

Dalam pasar modal yang efisien, harga-harga saham mencerminkan semua informasi yang relevan dan pasar akan bereaksi apabila terdapat informasi baru. Salah satu informasi tersebut adalah informasi akuntansi khususnya laporan keuangan perusahaan. Laporan keuangan ini merupakan hasil akhir dari proses akuntansi yang dirancang untuk memenuhi kebutuhan informasi dalam pengambilan keputusan investasi, karena dalam laporan keuangan tersebut dapat diperoleh informasi mengenai posisi keuangan perusahaan, aliran kas, dan informasi lainnya yang terkait dengan keputusan investasi. Bagi investor informasi dari laporan keuangan dapat digunakan sebagai salah satu dasar dalam pengambilan keputusan apakah mereka akan membeli, menahan atau menjual surat berharga yang dimilikinya karena memperoleh *return* merupakan tujuan utama aktivitas perdagangan para investor di pasar modal. 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, Trisnawati *Journal Ilmu dan Riset Akuntansi* (2013).

Parameter kinerja perusahaan yang mendapat perhatian utama dari investor dan kreditor dari laporan keuangan ini adalah laba dan arus kas. Pada saat dihadapkan pada dua ukuran kinerja akuntansi keuangan tersebut, investor dan kreditor harus yakin bahwa ukuran kinerja yang menjadi fokus perhatian mereka adalah ukuran kinerja yang mampu menggambarkan kondisi ekonomi perusahaan serta prospek

pertumbuhan dimasa depan dengan lebih baik. Investor bisa menggunakan informasi 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. Laporan arus kas dikatakan memiliki kandungan informasi jika menyebabkan para investor melakukan penjualan atau pembelian saham, Kushermawan (2012).

Laporan arus kas merupakan laporan yang menyajikan iktisar terinci mengenai semua arus kas masuk dan arus kas keluar, atau sumber dan penggunaan kas selama suatu periode. Informasi arus kas berguna untuk menilai kemampuan entitas dalam menghasilkan kas dan setara kas untuk memungkinkan pengguna mengembangkan model untuk menilai dan membandingkan nilai kini arus kas masa depan dari berbagai entitas. Laporan arus kas memiliki tiga aktivitas utama yaitu yang pertama aktivitas operasi, aktivitas ini merupakan indikator utama untuk menentukan apakah operasi entitas dapat menghasilkan arus kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, membayar deviden dan melakukan investasi tanpa mengandalkan sumber pendanaan dari luar, aktivitas ini meliputi penerimaan kas dari penjualan, pembayaran kas kepada pemasok dan pembayaran kas kepada karyawan. Aktivitas yang kedua adalah aktivitas investasi, aktivitas ini dianggap penting bagi perusahaan karena mencerminkan pengeluaran yang telah terjadi untuk sumber daya untuk

menghasilkan pendapatan dan arus kas masa depan, aktivitas ini meliputi penerimaan kas dari penjualan asset tetap, asset tidak berwujud dan asset jangka panjang serta uang muka serta pinjaman yang diberikan kepada pihak lain. Aktivitas yang ketiga adalah aktivitas pendanaan merupakan penting karena berguna untuk memprediksi klaim atas arus kas masa depan oleh para penyedia modal entitas, aktivitas ini meliputi perolehan pinjaman dari kreditor dan pembayaran pokok pinjaman, PSAK no.2 (2009).

Laba dapat digunakan sebagai alat untuk mengukur kinerja perusahaan serta memberikan informasi yang berkaitan dengan kewajiban manajemen atas tanggung jawabnya dalam pengelolaan sumber daya yang telah dipercayakan kepadanya. Laba merupakan ukuran keberhasilan perusahaan selama periode tertentu dan biasanya digambarkan dalam laporan laba rugi (*income statement*), Yunita dan Firdaus *Journal of Economic Management and Business* (2013).

Laporan laba rugi memuat angka laba, diantaranya laba kotor, laba operasi, dan laba bersih, tentunya tujuan utama pelaporan laba adalah untuk memberikan informasi yang berguna bagi mereka yang paling berkepentingan dengan laporan keuangan. Para investor dan kreditor yang sering menggunakan laporan laba rugi untuk memperoleh informasi mengenai laba dan komponen-komponennya tujuannya yaitu untuk menaksir prospek untuk aliran kas dari investasi dalam pinjaman untuk usaha. Apabila kinerja keuangan perusahaan menunjukkan prospek yang baik, maka sahamnya akan diminati oleh para investor dan harganya akan meningkat dan laba bersih perusahaan mendapatkan perhatian yang lebih banyak daripada bagian laba

lainnya. Hal ini karena laba bersih mengukur kemampuan usaha untuk menghasilkan laba dan keberhasilannya perusahaan dalam mengelola usahanya, Trisnawati *Journal Ilmu dan Riset Akuntansi* (2013).

Menurut Iswadi *Journal of Economic Management and Business* (2013) menyatakan bahwa *return* merupakan hasil atau keuntungan yang diperoleh pemegang saham sebagai hasil dari investasinya. Dalam investasi saham, investor akan lebih memilih saham perusahaan yang memberikan tingkat keuntungan tertinggi. Di sisi lain, *return* pun memiliki peran yang sangat signifikan dalam menentukan nilai dari suatu investasi. Syarat utama yang diinginkan oleh para investor untuk bersedia menyalurkan dananya melalui pasar modal adalah perasaan aman akan investasi dan tingkat *return* yang akan diperoleh dari investasi tersebut. Perasaan aman ini diantaranya diperoleh karena para investor memperoleh informasi yang jelas, wajar, dan tepat waktu sebagai dasar dalam pengambilan keputusan investasinya. Saham-saham yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada umumnya sangat peka terhadap gejala indikator ekonomi makro, dan tambahan muatan informasi arus kas, laba dan aktivitas-aktivitas tersebut akan mempengaruhi keputusan para investor untuk melakukan investasi. Alasan pemilihan satu variabel dependen yaitu *return* saham adalah karena *return* akan memberikan model estimasi yang lebih tepat. Hal ini dikarenakan harga saham akan memberikan bias terhadap reaksi investor, karena sifat harga saham yang relatif terhadap harga saham perusahaan lain. Dalam hal ini, artinya bahwa harga saham yang tinggi belum tentu mencerminkan kinerja saham yang lebih baik dibandingkan harga saham yang lebih

rendah. Alasan pemilihan perusahaan pertambangan dibandingkan dengan jenis perusahaan lain adalah karena perusahaan pertambangan adalah salah satu jenis perusahaan besar yang terdapat di Indonesia dengan segala macam sektor yang dimilikinya. Tetapi sayangnya, hingga saat ini sektor pertambangan di Indonesia belum berkembang dengan maksimal. Hal ini patut disayangkan karena sektor pertambangan jika dikelola dengan serius dapat menjadi sumber potensial pendapatan dan daya tarik tersendiri bagi pengembangan daerah yang memiliki bahan galian. Berdasarkan uraian diatas maka pengambilan sampel dalam penelitian memfokuskan pada satu jenis industri, yakni industri pertambangan yang terdaftar di BEI yang mempublikasikan laporan keuangan dalam kurun waktu 2010-2012 maka penulis tertarik untuk mengambil judul “ ANALISIS PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN DAN LABA BERSIH TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2012”.

## **1.2 Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas maka penulis mengidentifikasi perumusan masalah yang akan diteliti adalah sebagai berikut :

- a. Apakah arus kas operasi berpengaruh terhadap *return* saham?
- b. Apakah arus kas investasi berpengaruh terhadap *return* saham?
- c. Apakah arus kas pendanaan berpengaruh terhadap *return* saham?
- d. Apakah laba bersih berpengaruh terhadap *return* saham?

- e. Apakah arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan dan laba bersih secara bersama-sama berpengaruh terhadap *return* saham?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Dari latar belakang di atas penulis mengidentifikasi tujuan penelitian yang akan diteliti adalah sebagai berikut :

- a. Untuk menguji pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham.
- b. Untuk menguji pengaruh arus kas investasi terhadap *return* saham.
- c. Untuk menguji pengaruh arus kas pendanaan terhadap *return* saham.
- d. Untuk menguji pengaruh laba bersih terhadap *return* saham.
- e. Untuk menguji pengaruh arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan dan laba bersih terhadap *return* saham.

### 1.4 Kontribusi Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi kepada pihak-pihak tertentu antara lain :

- a. 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.

- b. Bagi perusahaan yang telah *listing* di pasar modal, hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam mengambil keputusan keuangan yang berkaitan dengan pengelolaan perusahaan.
- c. Bagi Perusahaan, sebagai bahan masukan dan pertimbangan bagi perusahaan pertambangan yang terdapat di Bursa Efek Indonesia dan berkaitan dengan pengaruh arus kas dan laba bersih terhadap *return* saham.
- d. Bagi Penulis, dapat menambah wawasan dan pengetahuan penulis berkaitan dalam bidang pasar modal dan metodologi penelitian. Selain itu penelitian ini sangat berguna terutama dalam mengembangkan teori yang telah diperoleh dibangku perkuliahan dengan kondisi nyata yang ada di pasar modal, sekaligus merupakan kesempatan untuk mengetahui masalah yang sebenarnya dihadapi oleh perusahaan.
- e. Bagi penelitian, selanjutnya, hasil penelitian ini diharapkan memberikan sumbangan pemikiran bagi penelitian selanjutnya.

### **1.5 Batasan Penelitian**

Penelitian ini membatasi masalah pada :

- a. Perusahaan yang akan diteliti adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2012.
- b. Data yang diambil merupakan perusahaan yang mempunyai laporan keuangan yang lengkap agar dapat di analisis.



## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai adanya pengaruh dari arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan dan laba bersih terhadap *return* saham. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa  $H_1$ ,  $H_3$ , dan  $H_4$  tidak berhasil diterima karena hasilnya tidak signifikan, sedangkan  $H_2$  yang diterima karena hasilnya signifikan. Dari analisis uji parsial data yang telah dikemukakan pada bab sebelumnya, dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Arus kas operasi tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham, hal ini dapat dibuktikan dengan melihat hasil penelitian yang menunjukkan bahwa nilai t-hitung sebesar 0.43 lebih kecil dari nilai t-tabel adalah sebesar 1.66 dengan angka signifikan sebesar 0.66 lebih besar dari tingkat signifikansi sebesar 0.05. Dari hasil tersebut maka dapat disimpulkan bahwa  $H_1$  ditolak. Hasil ini mengindikasikan bahwa peranan arus kas dari aktivitas operasi yang berasal dari aktivitas penghasil utama pendapatan perusahaan ini dinilai oleh para investor tidak memberikan informasi sebagai salah satu faktor penentu pengambilan keputusan investasinya.
2. Arus kas investasi memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham, dibuktikan dengan melihat hasil penelitian yang menunjukkan bahwa nilai t-hitung sebesar 2.53 lebih besar dari nilai t-tabel sebesar 1.66 dengan angka

signifikan sebesar 0.01 lebih kecil dari tingkat signifikan 0.05. Dari hasil tersebut maka dapat disimpulkan bahwa  $H_2$  diterima dan sesuai dengan ekspektasi penelitian. Arus kas dari kegiatan investasi adalah menerima dan menagih pinjaman, utang, surat-surat berharga atau modal, aktiva tetap lainnya yang digunakan dalam proses produksi. Hal ini karena adanya peningkatan investasi akan mampu memberikan arus kas tambahan bagi perusahaan untuk meningkatkan pendapatannya. Adanya peningkatan pendapatan ini akan menarik investor untuk membeli dan menahan sahamnya di perusahaan tersebut, sehingga keuntungan yang diterima juga akan meningkat.

3. Arus kas pendanaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham, hal ini dapat dibuktikan dengan melihat hasil penelitian yang menunjukkan bahwa nilai t-hitung sebesar 1.34 lebih kecil dari nilai t-tabel yaitu sebesar 1.66 dengan nilai signifikansi sebesar 0.18 lebih besar dari tingkat signifikansi sebesar 0.05. Dari hasil penelitian ini maka dapat disimpulkan bahwa  $H_3$  ditolak karena tidak sesuai dengan ekspektasi penelitian. Arus kas dari aktivitas pendanaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham karena disebabkan oleh komponen arus kas pendanaan yang dianggap tidak memberikan kontribusi terhadap hubungan arus kas pendanaan dengan *return* saham dan tidak memberikan kandungan informasi yang digunakan bagi para investor.
4. Laba bersih tidak memiliki berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, dapat dibuktikan dengan melihat hasil penelitian yang menunjukkan bahwa nilai t-hitung sebesar 0.04 lebih kecil dari nilai t-tabel sebesar 1.66, dengan tingkat signifikansi sebesar 0.96 lebih besar dari tingkat signifikansi sebesar 0.05. Dari

hasil penelitian ini maka dapat disimpulkan bahwa  $H_4$  ditolak karena tidak sesuai dengan ekspektasi penelitian. Laba bersih tidak berpengaruh terhadap *return* saham kemungkinan disebabkan karena investor tidak tertarik dengan angka laba bersih yang dimiliki oleh perusahaan dan investor juga tidak menggunakan informasi laba bersih sebagai suatu pengambilan keputusan. Dan tidak adanya pengaruh yang signifikan ini mengindikasikan bahwa semakin besar laba akuntansi perusahaan tidak berpengaruh pada peningkatan nilai *return*, begitupun sebaliknya semakin kecil laba akuntansi perusahaan tidak berpengaruh pada penurunan nilai *return* saham.

5. Sedangkan secara simultan arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan dan laba bersih bersama-sama berpengaruh terhadap *return* saham, sehingga hipotesis  $H_5$  diterima dan sesuai dengan ekspektasi penelitian. Output regresi menunjukkan bahwa nilai F-hitung sebesar 2.35 lebih kecil dari nilai F-tabel sebesar 2.47 dengan nilai signifikansi sebesar 0.04 lebih kecil dari tingkat signifikansi sebesar 0.05. Hasil ini mengindikasikan bahwa seluruh variabel independen mempunyai kemampuan dalam mempengaruhi *return* saham secara bersama-sama dan para investor beranggapan bahwa informasi dalam laporan keuangan, khususnya informasi dalam laporan arus kas dan laporan laba rugi mempunyai peranan penting dalam rangka pengambilan keputusan investasi.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini rentang waktu penelitian yang pendek hanya 3 tahun (2010, 2011, dan 2013) dan jumlah sampel sebanyak 90 dari 30 perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sehingga hasilnya harus diperbandingkan dengan penelitian lain yang mencakup periode penelitian yang lebih panjang.

## 5.3 Saran

Dari kesimpulan yang diperoleh diatas, maka saran-saran diberikan oleh penulis sebagai berikut :

1. Bagi investor, laporan arus kas (operasi, investasi dan pendanaan) serta laba bersih dapat dijadikan dasar pengambilan keputusan dalam berinvestasi karena variabel-variabel tersebut dapat mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan *return* saham atas investasi yang dihasilkan.
2. Bagi perusahaan, hendaknya dalam menjalankan usaha selalu memperhatikan aspek fundamental perusahaan terutama yang menyangkut laporan arus kas, karena aspek laporan arus kas ini selain memberikan daya tarik yang besar bagi investor yang akan menanamkan modal pada perusahaan, juga sebagai alat ukur terhadap efektifitas dan efisiensi penggunaan semua sumber daya yang ada di dalam proses operasional perusahaan.

3. Bagi penelitian selanjutnya, selanjutnya disarankan untuk melakukan perluasan penelitian mengingat pentingnya informasi yang terkandung dalam laporan keuangan, terutama laporan arus kas dan laporan laba rugi.

Selain itu peneliti selanjutnya hendanya bias menambah jumlah sampel penelitian sehingga mencakup seluruh jumlah populasi dan seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI. Dan memperpanjang periode pengamatan tidak hanya meliputi jangka waktu 3 tahun saja sehingga memperoleh hasil yang lebih akurat.

©UKDW

**DAFTAR PUSTAKA**

- Ginting,Suriani, 2012. “Analisis Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas dan Profitabilitas Terhadap *Return Saham*“. Jurnal Wira Ekonomi Microskil Vol.2 No.1 Medan.
- Hanafi,Mamduh dan Halim Abdul, 2007. Analisis Laporan Keuangan. STIM YKPN. Yogyakarta. Indonesia.
- Iswadi, 2013. “Pengaruh Arus Kas Terhadap *Return Saham*”. Vol.14 No.3.
- Kusherman,Rahmadi, 2012. “Pengaruh Arus Kas Terhadap Harga Saham”.
- Munawir S, 1979. Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta. Liberty Indonesia.
- PSAK No.2. 2009 Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan Laporan Arus Kas. Ikatan Akuntansi Indonesia.
- PSAK No.2. 2009 Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan Penyajian Laporan Keuangan. Ikatan Akuntansi Indonesia.
- Subagyo,Pangestu, 1988. Statistik Deskriptif. BPFE. Yogyakarta.
- Subagyo,Pangestu dan Djarwanto, 2005. Statistik Induktif. BPFE. Yogyakarta.
- S.Munawir, 2002. Analisis Informasi Keuangan. Saint Joseph’s University. Yogyakarta
- Santoso,Singgih, 2000. SPSS Statistik Parametik. Elex Media Komputindo. Jakarta
- Trisnawati,Widya, 2013. “Pengaruh Arus Kas Operasi, Investasi, Pendanaan dan Laba Bersih Terhadap *Return Saham*”. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Vol.1 No.1. Surabaya.
- Woelfel,Charles J, 1984. Memantau Kesehatan Perusahaan melalui Laporan Keuangan. Jakarta. Abdi Tandur. Indonesia.

<http://www.idx.co.id>

<http://www.finance.yahoo.com>