

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS
PENDANAAN DAN RETURN ON INVESTMENT TERHADAP RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**



Disusun Oleh :

Jefri Peka Piran

12. 07. 0567



PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2012

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertandatangan di bawah ini Saya, Jefri Peka Piran, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Return On Investement Terhadap Return Saham**, adalah hasil tulisan Saya sendiri. Dengan ini Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang Saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang Saya akui seolah-olah sebagai tulisan Saya sendiri, dan / atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang Saya salin, tiru, atau yang Saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila Saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini Saya menyatakan menarik skripsi yang Saya ajukan sebagai hasil tulisan Saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa Saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran Saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal Saya terima.

Yogyakarta, Mei 2012

Yang membuat pernyataan,



Jefri Peka Piran

NIM: 12070567

**“PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS
PENDANAAN, DAN RETURN ON INVESTMENT TERHADAP RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2008 - 2010”**

SKRIPSI

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

Oleh:

JEFRI PEKA PIRAN

NIM: 12.07.0547

Jurusan: Akuntansi



PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2012

HALAMAN PERSETUJUAN

Nama Penyusun : Jefri Peka Piran

Nomor Induk Mahasiswa : 12.07.0567

Fakultas/ Jurusan : Bisnis/ Akuntansi

Judul Skripsi : **PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN DAN RETURN ON INVESTMENT TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2008 - 2010**

Dosen Pembimbing : Putriana Kristanti, Dra., M.M., Akt.

Yogyakarta, 29 Mei 2012

Dosen Pembimbing,


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

HALAMAN PENGESAHAN

Dipertahankan di Depan Dewan Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

dan Diterima untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

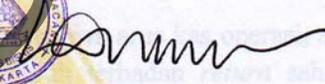
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Pada Tanggal

Mei 2012

Mengesahkan, 29 Mei 2012

Dekan Fakultas Ekonomi

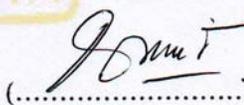

Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM

Tim Penguji:

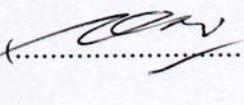
1. Putriana Kristanti, Dra., M.M., Akt.


(.....)

2. Dra. Agustini Dyah Respati, MBA.


(.....)

3. Marbudy Tyas Widodo, Drs., M.M., Ak.


(.....)

ABSTRAK

Laporan arus kas dan rasio profitabilitas 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 menguji variabel-variabel yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham yaitu arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, dan *return on investment* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan periode tahun penelitian 2008 sampai 2010, yaitu sebanyak 145 perusahaan manufaktur. Penentuan sampel dari populasi menggunakan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan data keuangan yang ada di *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) 2010 untuk tiga tahun secara berurutan dengan mendapatkan 64 perusahaan manufaktur sebagai sampel penelitian. Metode analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis pada penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda, dimana uji hipotesis secara parsial dengan menggunakan uji t dan uji hipotesis secara simultan dengan menggunakan uji F.

Hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan ROI (*Return On Investment*) berpengaruh terhadap *return* saham. Hasil pengujian secara simultan menunjukkan bahwa arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, dan ROI (*Return On Investment*) secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata Kunci: laporan arus kas, ROI, *return* saham.

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kehadiran Tuhan yang Maha Kasih, Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria atas kasih dan berkat-Nya yang tercurah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN DAN RETURN ON INVESTMENT TERHADAP RETURN SAHAM”. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan untuk menyelesaikan studi sarjana S-1 Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan, bimbingan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis dengan ketulusan hati mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Ibu Astuti Yuli Setyani, SE., M. Si, Akt selaku Ketua Jurusan Akuntansi yang telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Eko Budi Santosa, SE., M. Si selaku dosen wali yang telah memberikan waktu, saran dan dukungan serta banyak hal sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
3. Ibu Putriana Kristanti, Dra., M.M., Akt. selaku dosen wali yang telah memberikan waktu dan segenap tenaga serta saran dan dukungan, motivasi, dan banyak hal sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Terima kasih Ibu!

4. Pak Ngadiyo yang sudah membantu penulis, menyemangati dan mempermudah penulis dalam mendaftar ujian penulisan akhir.
5. Keluarga besar tercinta, Bapak Yoseph dan Ibu Maria tersayang serta saudara-saudariku terkasih Adrian, Yupi, Jecky, Ino, Ian dan semua keluarga yang selalu memberikan doa dan motivasi yang tak pernah terputus. Sungguh tanpa kalian saya ini bukanlah apa-apa, terima kasih untuk setiap tetes keringat yang keluar.
6. Sahabat-sahabatku: Angga, Stiven, Seno, Ari, Yeru, A'ak, Wiwin, Frisca, Shella, Leonel, Sere, Alwhi dan semua teman-teman akuntansi angkatan 2007, khususnya angkatan 2008 dan lainnya., terima kasih atas persahabatan, kekeluargaan, kebersamaan, keceriaan, dan pengalaman hidup yang saya dapatkan bersama kalian di bangku kuliah. Mari kita berjuang pada level hidup yang lebih berat lagi, semoga kita semua sukses. Amin.. Suatu saat saya akan merindukan kebersamaan kita ini.
7. Serta semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Yogyakarta, Mei 2012

Jefri Peka Piran

MOTTO

"Anda tidak bisa lari dari tanggung jawab hari esok dengan menghindarinya pada hari ini." (Abraham Lincoln)

"Anda mungkin kecewa jika gagal, tapi Anda akan hancur bila tidak pernah mencoba." (Beverly Sills)

"Sukses terkait erat dengan aksi nyata. Orang-orang sukses adalah mereka yang terus bergerak. Mereka membuat kesalahan, tapi tak pernah berhenti." (Conrad Hilton)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
ABSTRAK.....	v
KATA PENGANTAR	vii
MOTTO	viii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
1.4 Kontribusi Penelitian	7
1.5 Batasan Penelitian.....	8
BAB II. LANDASAN TEORI	
2.1. Landasan Teori.....	9
2.1.1 Arti Informasi dan Pelaporan Keuangan	9

2.1.2 Pasar Modal	12
2.1.2.1 Pengertian Pasar Modal.....	12
2.1.2.2 Fungsi Pasar Modal.....	13
2.1.3 Pengertian Saham	14
2.1.4 <i>Return</i> Saham.....	15
2.1.5 Laporan Arus Kas	20
2.1.6 Arus Kas Operasi	23
2.1.6.1 Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return</i> Saham.....	24
2.1.7 Arus Kas Investasi	25
2.1.7.1 Pengaruh Arus Kas Investasi Terhadap <i>Return</i> Saham.....	26
2.1.8 Arus Kas Pendanaan.....	26
2.1.8.1 Pengaruh Arus Kas Pendanaan Terhadap <i>Return</i> Saham.....	27
2.1.9 ROI (<i>Return On Investment</i>).....	28
2.1.9.1 Pengaruh ROI Terhadap <i>Return</i> Saham	29
2.2 Penelitian Terdahulu.....	30
2.3 Kerangka Pemikiran.....	33
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	34

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1 Data.....	36
3.1.1 Populasi Dan Sampel.....	36
3.1.2 Jenis Dan Sumber Data.....	37
3.1.3 Metode Pengumpulan Data.....	37
3.2 Devinisi Variabel Dan Pengukurannya.....	38
3.3 Desain Penelitian	40

3.4 Model Statistik dan Uji Hipotesis	40
3.4.1 Uji Asumsi Klasik.....	41
3.4.1.1 Uji Normalitas	41
3.4.1.2 Uji Multikolinearitas	42
3.4.1.3 Uji Heteroskedastisitas.....	43
3.4.1.4 Uji Autokorelasi	45
3.4.2 Analisis Regresi Berganda.....	46
3.4.3 Uji Hipotesis	47
3.4.3.1 Uji Pengaruh Simultan	47
3.4.3.2 Uji Parsial.....	48
3.4.3.3 Koefisien Determinasi.....	48
 BAB IV. HASIL PENELITIAN	
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	49
4.2 Statistik Deskriptif	53
4.3 Hasil Pengolahan Data.....	54
4.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	54
4.3.1.1 Uji Normalitas	54
4.3.1.2 Uji Multikolinearitas	55
4.3.1.3 Uji Heterokedastisitas.....	56
4.3.1.4 Uji Autokorelasi	57
4.3.2 Uji Hipotesis	58
4.3.2.1 Uji Pengaruh Simultan (Uji F)	58

4.2.3.2 Uji Pengaruh Parsial (Uji t)	59
4.2.3.3 Koefisien Determinasi (R^2)	61
4.4 Pembahasan.....	62
4.4.1 Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return Saham</i>	62
4.4.2 Pengaruh Arus Kas Investasi Terhadap <i>Return Saham</i>	63
4.4.3 Pengaruh Arus Kas Pendanaan Terhadap <i>Return Saham</i>	64
4.4.4 Pengaruh ROI Terhadap <i>Return Saham</i>	66
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	67
5.2 Saran	68
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN.....	70



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Dari Penelitian Sebelumnya	30
Tabel 4.1 Kriteria Sampel Penelitian	49
Tabel 4.2 Sampel Penelitian.....	50
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif	53
Tabel 4.4 Uji Normalitas (Kolmogorov-Smirnov).....	55
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas	56
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser)	57
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi (Durbin-Watson).....	57
Tabel 4.8 Uji F	59
Tabel 4.9 Uji t	59
Tabel 4.10 Koefisien Determinasi.....	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	33
Gambar 4.1 Durbin Watson	58

© UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A : Hasil Output	70
Lampiran B : Data Penelitian.....	74

© UKDW

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Dewasa ini pasar modal Indonesia berkembang sangat pesat, hal ini ditandai dengan melonjaknya jumlah saham yang ditransaksikan dan semakin tingginya volume perdagangan saham. Seiring dengan perkembangan yang pesat tersebut, kebutuhan akan informasi yang relevan dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal juga semakin meningkat. Kondisi persaingan juga menuntut setiap perusahaan membaca dengan baik terhadap situasi internalnya baik dibidang pemasaran, produksi, sumber daya manusia dan keuangan. Hal ini agar perusahaan dapat bertahan dalam situasi yang dihadapi. Salah satu cara agar perusahaan dapat berjalan adalah dengan berinvestasi di pasar modal adalah investasi dan penanaman modal dalam bentuk saham yang merupakan kepemilikan atau pembelian saham-saham perusahaan terbuka oleh para investor dengan tujuan untuk mendapatkan pendapatan (*return*) sebagai keuntungan. Namun, berinvestasi di pasar modal memiliki resiko yang sangat besar sehingga para investor memerlukan analisis untuk menilai kelayakan perusahaan yang akan ditanami modal untuk mengurangi resiko-resiko investasi.

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.

Ang (1997), menyatakan *return* adalah tingkat keuntungan yang dinikmati oleh investor atas tindakan investasi yang telah dilakukan. *Return* memungkinkan investor untuk membandingkan keuntungan aktual ataupun keuntungan-keuntungan yang diharapkan, yang disediakan oleh berbagai investasi pada tingkat pengembalian yang diinginkan. 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.

Laporan arus kas sebagai komponen penyusun laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi yang juga dapat menjadi perhatian investor. Laporan arus kas ditujukan untuk melaporkan penerimaan dan pengeluaran kas selama satu periode yang berasal dari aktivitas operasi, investasi, dan pendanaan. Dalam *trueblood report*, tujuan laporan keuangan disebutkan bahwa dasar kepentingan investor dan kreditor dalam laporan keuangan adalah aliran kas perubahan tanpa menyebutkan *income* bersih.

Laporan arus kas merupakan salah satu laporan dari laporan keuangan yang dapat berpengaruh terhadap perilaku investor. Salah satu tujuan dari pelaporan keuangan menurut *Statment of Financial Accounting Concept* (SFAC) No. 1 adalah menyediakan informasi bagi investor dan kreditor maupun pemakai potensial lainnya dalam pengambilan keputusan investasi dan kredit, serta dalam penaksiran mengenai jumlah, waktu, dan ketidakpastian dari penerimaan arus kas netto prospektif. Disamping itu arus kas juga berguna untuk meneliti kecermatan dari taksiran arus kas masa depan yang telah dibuat sebelumnya dan dalam menentukan hubungan antara profitabilitas dan arus kas bersih serta dampak perubahan harga (IAI, 2004). Bowen et al. (1986) menyatakan bahwa manfaat laporan arus kas adalah untuk memprediksi kegagalan, menaksir resiko, memprediksi pemberian pinjaman, penilaian perusahaan, dan memberikan informasi tambahan pada pasar modal. Dalam perspektif manajemen keuangan, tujuan perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan, yang juga berarti memaksimalkan kekayaan pemegang saham.

Pada sebuah perusahaan yang sudah *go public*, nilai sebuah perusahaan tercermin pada harga sahamnya yang diperdagangkan di bursa efek. Jika *return* saham sebuah perusahaan turun maka nilai perusahaan tersebut turun, kekayaan pemegang sahamnya juga turun. Tujuan memaksimalisasi nilai perusahaan ini harus melandasi semua keputusan yang diambil dalam perusahaan. Suatu perusahaan apabila arus kasnya baik maka akan dapat menarik perhatian investor untuk berinvestasi. Sehingga dapat dikatakan, bahwa informasi arus kas merupakan informasi penting yang dibutuhkan investor untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas bagi investor, maupun untuk

membayar kewajiban perusahaan yang jatuh tempo serta kegiatan operasional perusahaan sehari-hari.

Dalam *International Accounting Standard Committee* (IASC), menyatakan bahwa setiap perusahaan perlu untuk menyediakan laporan arus kas dalam penyertaan laporan keuangan. Laporan laba rugi juga dapat memberikan informasi kepada investor mengenai kondisi suatu perusahaan. Laba rugi merupakan laporan yang mengukur keberhasilan operasi perusahaan selama periode tertentu. Dalam SFAC No. 4, selain untuk menilai kinerja manajemen, laba membantu untuk mengestimasi kemampuan laba yang representatif dalam jangka panjang, memprediksi laba dan menaksir risiko dalam investasi atau kredit. Laba sering kali digunakan sebagai ukuran kinerja, akan tetapi kinerja perusahaan tidak boleh diukur hanya dari laba yang diperoleh saja, karena laba belum mencerminkan aktiva yang digunakan untuk menghasilkan laba tersebut. Selain itu pengukuran prestasi dengan laba bersih jarang digunakan karena mempunyai kelemahan-kelemahan (Bekoui, 1993), yaitu :

1. Dalam banyak hal, laba bersih adalah presentase tetap dari laba sebelum pajak, sehingga tidak ada manfaatnya memasukkan unsur pajak penghasilan.
2. Keputusan yang mempunyai dampak pada pajak penghasilan dibuat oleh kantor pusat.
3. Profitabilitas pusat laba tidak mempengaruhi atau dipengaruhi oleh keputusan-keputusan tersebut pada butir 2 diatas.

Oleh karena hal-hal tersebut maka ada ukuran kinerja yang lebih bermakna yang mengaitkan laba dengan aktiva yang digunakan yaitu dengan *Return On Investment* (ROI).

Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti (2002), mengemukakan bahwa *Return On Investment* (ROI) merupakan salah satu rasio profitabilitas yang menunjukkan seberapa banyak laba bersih yang bisa diperoleh dari seluruh kekayaan yang dimiliki perusahaan. Rasio ini mengukur efektivitas perusahaan di dalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan aktiva yang dimilikinya. Rasio ini merupakan rasio terpenting diantara rasio profitabilitas yang lainnya. ROI merupakan rasio keuangan yang dominan mempengaruhi *return* saham, karena ROI merupakan *earning power* keuangan perusahaan. Dan semakin besar ROI menunjukkan kinerja yang semakin baik, karena tingkat pengembalian semakin besar (Ang, 1997). Weston dan Copeland (1995) menyatakan bahwa kebanyakan perusahaan yang memiliki pusat investasi mengevaluasi unit-unit usahanya dengan dasar ROI. Hal ini dikarenakan ada tiga keuntungan dari ROI. Pertama, ROI mendorong manajer untuk memperhatikan pada hubungan antara penjualan, *cost*, dan investasi. Kedua, ROI mendorong manajer untuk menghemat *cost* atau fokus pada efisiensi biaya. Ketiga, ROI mencegah investasi yang dipandang berlebihan. Selain itu, data ROI dapat diketahui oleh pesaing dan dapat dijadikan dasar perbandingan.

Alasan pemilihan penggunaan ROI adalah merupakan ukuran kinerja yang lebih bermakna dibandingkan dengan laba akuntansi, dilihat dari keuntungan ROI serta kelemahan laba seperti yang telah dijelaskan di atas. Rasio ini merupakan rasio terpenting diantara rasio profitabilitas yang lainnya. ROI

merupakan rasio keuangan yang dominan mempengaruhi *return* saham, karena ROI merupakan *earning power* keuangan perusahaan. Alasan pemilihan satu variabel dependen yaitu *return* saham dan bukan harga 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 penggunaan *return* tahunan dan bukan *abnormal return* adalah agar perbedaan *return* yang dihasilkan akibat informasi nampak. Alasan pemilihan perusahaan manufaktur adalah karena perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang sensitif terhadap adanya reaksi pasar sehingga dapat diketahui apakah hasil yang akan diperoleh akan sama atau berbeda dengan penelitian-penelitian sebelumnya, dan untuk mendapatkan keberagaman dalam hasil pada penelitian yang dilakukan. Berdasarkan latar belakang, maka penelitian ini mengambil judul “PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN DAN RETURN ON INVESTMENT TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2008-2010”.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka dapat dirumuskan bahwa :

1. Apakah arus kas operasi berpengaruh terhadap *return* saham?
2. Apakah arus kas investasi berpengaruh terhadap *return* saham?

3. Apakah arus kas pendanaan berpengaruh terhadap *return* saham?
4. Apakah ROI berpengaruh terhadap *return* saham?

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk menguji pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham.
2. Untuk menguji pengaruh arus kas investasi terhadap *return* saham.
3. Untuk menguji pengaruh arus kas pendanaan terhadap *return* saham.
4. Untuk menguji pengaruh ROI terhadap *return* saham.

1.4. Kontribusi Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi kepada pihak-pihak tertentu seperti berikut ini :

1. Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat membantu memberikan informasi sehingga sebelum menanamkan modal atau berinvestasi, investor dapat mempertimbangkan faktor-faktor apa saja yang dapat mempengaruhinya, dan juga dapat berguna dalam menilai dan menganalisis kondisi perusahaan sehingga dapat mengambil keputusan yang tepat dan menguntungkan dalam keputusan investasi *portopolio* di pasar modal.
2. Bagi perusahaan yang telah *listing* di pasar modal, hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam mengambil keputusan keuangan yang berkaitan dengan pengelolaan perusahaan.
3. 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.

4. Bagi peneliti-peneliti terdahulu, hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk melihat konsistensi hasil penelitiannya sehingga bermanfaat sebagai bahan pembandingan hasil-hasil penelitian yang sejenis, dan juga dapat digunakan sebagai referensi dan bahan kajian dalam penelitian yang lebih luas.
5. Bagi penelitian selanjutnya, hasil penelitian ini diharapkan memberikan sumbangan pemikiran bagi penelitian selanjutnya.

1.5. Batasan Penelitian

Agar masalah yang diteliti tidak terlalu luas, maka peneliti membatasi masalah :

1. Data yang diambil adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar sebagai emiten di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2008-2010.
2. Data yang diambil merupakan perusahaan yang mempunyai laporan keuangan yang lengkap agar dapat di analisis.
3. Sampel yang digunakan merupakan perusahaan manufaktur yang sahamnya aktif di perdagangan di Bursa Efek Indonesia.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengolahan data dan analisis regresi linier berganda dihasilkan kesimpulan yang juga merupakan jawaban atas pertanyaan perumusan masalah yang ada, berikut ini :

1. Arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
2. Arus kas investasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
3. Arus kas pendanaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
4. ROI (*Return On Investment*) berpengaruh terhadap *return* saham.

Hasil estimasi regresi menunjukkan bahwa variabel independen arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, dan ROI yang dipergunakan dalam model penelitian ini mampu menjelaskan 4,3 persen atas variabel dependen *return* saham, sedangkan sisanya sebesar 95,7 persen dijelaskan oleh faktor atau variabel lainnya diluar model yang tidak diikutsertakan dalam penelitian ini.

5.2. Saran

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

1. Bagi investor, laporan komponen arus kas (operasi, investasi, pendanaan) dan rasio profitabilitas ROI (*Return On Investment*) 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 profitabilitas, karena aspek profitabilitas ini selain memberikan daya tarik yang besar bagi investor yang akan menanamkan modalnya 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, disarankan untuk memperpanjang periode pengamatan guna memperoleh hasil yang lebih akurat. Penelitian selanjutnya hendaknya bisa menambah jumlah sampel penelitian dan tidak hanya fokus pada sektor industri manufaktur saja, tetapi juga bisa memasukkan sektor industri lain yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, agar hasil penelitian dapat digeneralisasikan untuk semua perusahaan. Disarankan agar dilakukan perluasan penelitian dengan memasukkan variabel selain variabel yang digunakan pada penelitian ini. Hasil R^2 yang relatif rendah menunjukkan bahwa masih banyak variabel lain diluar model penelitian yang dapat mempengaruhi *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert, 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta. Mediasoft Indonesia.
- Ghozali, Imam, 2006. *Aplikasi Analisis Multi Variate Dengan Program SPSS. Cetakan IV*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, Damodar, *Dasar-dasar Ekonometrika Dasar*. Edisi Ketiga, Jilid 2. Erlangga, Jakarta.
- Ikatan Akuntan Indonesia (IAI), 2002. *Standar Akuntansi Keuangan*. Penerbit Salemba Empat. Jakarta.
- Jogiyanto, H.M., 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedua. PFE. Yogyakarta.
- Nur Fadrih Asyik, 1999. 'Tambahkan Kandungan Informasi Arus Kas'. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol 2, no 2. Yogyakarta.
- Sri Wahyuni, 2002. 'Analisis Kandungan Informasi Laporan Arus Kas di Bursa Efek Jakarta'. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol 17, no 2. Yogyakarta.
- Suad Husnan, 2001. 'Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas'. Edisi Ketiga. UPP AMP YKPN. Yogyakarta.
- Sutrisno, 2005. 'Manajemen Keuangan, Teori, Konsep dan Aplikasi'. Cetakan Keempat. Ekonisia UII. Yogyakarta.
- Triyono & Yogiyanto Hartono, 2000. 'Hubungan Kandungan Informasi Arus Kas, Komponen Arus Kas dan Laba Akuntansi dengan Harga atau Return Saham'. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol 3, no 1. Yogyakarta
- Weston, J. Fed & Thomas E. Copeland, (1995). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kesembilan, Jilid 1. Alih bahasa oleh A. Jaka Wasana MSM dan Kibrandoko MSM, Binarupa Aksara. Jakarta.
- Indonesian Capital Market Directory (ICMD). 2008-2010. *Summary Of Financial Statement*. Bursa Efek Indonesia. Yogyakarta.

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

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