



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ANDALAS**

Skripsi

**PENGARUH ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI DAN EARNINGS
TERHADAP RETURN SAHAM**

(Studi pada perusahaan manufaktur yang *listing* di Bursa Efek Indonesia)

Oleh :

ILNI SAPITRI

04152091

MAHASISWA PROGRAM S1 JURUSAN MANAJEMEN

**Untuk Memenuhi Sebahagian Dari Syarat-Syarat Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

PADANG

2008



No. Alumni Universitas

ILNI SAPITRI

No. Alumni Fakultas

a). Tempat/Tanggal Lahir : Bukittinggi / 8 Juni 1987 b). Nama Orang Tua : Ahmad Bastari dan Huswati c). Fakultas : Ekonomi d). Jurusan : Manajemen e). NoBP : 04152091 f). Tgl Lulus : 24 Juli 2008 g). Predikat Lulus : Sangat Memuaskan h). IPK : 3,21 i). Lama Studi : 3 Tahun 10 Bulan j). Alamat Orang Tua: Jl. Urip Sumoharjo Blok A2 No.4, Asrama Kodim, Bukittinggi, Sumatera Barat

**PENGARUH ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI DAN EARNINGS
TERHADAP RETURN SAHAM
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia)
Skripsi S1 Oleh Ilni Sapitri. Pembimbing Drs. Djasmi Ilyas**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah arus kas dari aktivitas operasi dan *earnings* berpengaruh positif terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham perusahaan manufaktur yang *listing* di Bursa Efek Indonesia. Untuk menganalisis faktor-faktor tersebut yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham digunakan analisis regresi linear berganda dengan uji t.

Dengan menggunakan sampel penelitian perusahaan manufaktur dari berbagai sektor produksi selama periode 2002 sampai dengan 2006. Hasil penelitian ini dengan menggunakan analisis regresi berganda dengan uji t menemukan bahwa arus kas dari aktivitas operasi berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, dan *earnings* yang berpengaruh positif tidak signifikan terhadap struktur modal.

Hasil penelitian yang tidak signifikan ini dikarenakan informasi *earnings* masih memiliki beberapa kelemahan. Selain itu umumnya *earnings* juga mengandung komponen transitori sehingga manajer terdorong untuk memanipulasi *earnings* dengan cara-cara tertentu. Dan dari penelitian ini hendaknya manajemen perusahaan manufaktur perlu mempertimbangkan informasi dari arus kas operasi dalam pengambilan keputusan investasi pada perusahaan manufaktur tersebut.

Skripsi ini telah dipertahankan di depan sidang penguji dan dinyatakan lulus pada tanggal 24 Juli 2008
Abstrak telah disetujui oleh penguji :

Tanda Tangan			
Nama Terang	Drs. Djasmi Ilyas	Drs. Alimunir, MM	Sari Surya, SE.MM

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen Tafdil Husni, SE, MBA, Ph.D
NIP. 131 656 499

Tanda Tangan

Alumnus telah mendaftar ke Fakultas/Universitas dan mendapat Nomor Alumnus :

	Petugas Fakultas/Universitas	
Nomor Alumni Fakultas	Nama :	Tanda Tangan
Nomor Alumni Universitas	Nama :	Tanda Tangan

BAB I

PENDAHULUAN

Bab ini merupakan bab pendahuluan yang menguraikan tentang latar belakang penelitian. Dilanjutkan dengan perumusan masalah dan batasan masalah penelitian. Selanjutnya ada tujuan penelitian yang akan menjawab permasalahan yang terdapat dalam perumusan masalah. Bab ini juga menguraikan manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

1.1 Latar Belakang Masalah

Keberadaan pasar modal sebagai lembaga intermediasi antara surplus unit (investor) dengan defisit unit (pihak yang memerlukan dana), menyediakan alternatif yang menarik bagi investor dalam menginvestasikan dananya dibandingkan dengan alternatif investasi konvensional lainnya. Salah satu fungsi dari pasar modal tersebut adalah sebagai sarana untuk memobilisasi dana yang bersumber dari masyarakat ke berbagai sektor yang melaksanakan investasi (Tandelilin, 2001).

Dalam berinvestasi di pasar modal, investor atau calon investor akan tertarik pada tingkat keuntungan (*return*) yang diharapkan untuk masa-masa mendatang relatif terhadap resiko perusahaan tersebut. Artinya, tingkat resiko yang dihadapi oleh investor sesuai dengan *return* yang akan diterima. Semakin tinggi *return* yang diharapkan akan diterima, maka akan semakin tinggi pula resiko dari investasi tersebut.

Yang paling menarik tentu saja adalah perusahaan yang mempunyai tingkat keuntungan tinggi, tetapi mempunyai tingkat resiko yang rendah. Apabila tingkat keuntungan (*return*) perusahaan naik, tetapi resiko perusahaan juga naik, maka perusahaan tidak akan menarik lagi. Perusahaan akan tetap menarik apabila tambahan keuntungan tersebut bisa mengkompensasi tambahan resiko yang muncul.

Investor saham akan memperoleh tingkat keuntungan dari dividen yang dibagikan, ditambah perbedaan nilai perusahaan pada waktu pertama kali investasi dengan nilai pada beberapa waktu kemudian (*capital gain*). Apabila perusahaan tersebut *go-public* (menjual sahamnya di pasar modal), maka *capital gain* adalah selisih harga jual saham dengan harga beli saham. Apabila selisih tersebut negatif, maka yang diperoleh adalah *capital loss* (Jogiyanto, 2000).

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 wajar, jelas, dan tepat waktu sebagai dasar dalam pengambilan keputusan investasinya. Informasi yang bersifat keuangan maupun ekonomi adalah bentuk informasi yang lebih banyak digunakan dalam menganalisa saham.

Investor memerlukan informasi dalam mengambil keputusan untuk menentukan alternatif investasi. Pengambilan keputusan ini berkaitan dengan pemilihan investasi dengan *return* yang paling menguntungkan dengan tingkat risiko tertentu. Informasi dapat mengurangi ketidakpastian yang terjadi sehingga keputusan yang diambil diharapkan dapat sesuai dengan tujuan.

BAB V

PENUTUP

Berdasarkan hasil analisis statistik, uji asumsi klasik dan pengujian hipotesis melalui analisis regresi yang dilakukan mengenai pengaruh arus kas dari aktivitas operasi dan *earnings* terhadap *return* saham pada bab sebelumnya dapat diambil beberapa kesimpulan, implikasi penelitian, keterbatasan penelitian serta saran dari penelitian yang dilakukan.

5.1 Kesimpulan

Seperti yang telah diuraikan pada bab-bab sebelumnya, penelitian ini terdiri dari dua variabel independen dan satu variabel dependen. Kedua variabel independen yaitu arus kas dari aktivitas operasi (CFO) dan *earnings* (EARN). Sedangkan variabel dependennya adalah *return* saham (RET).

Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan melalui analisa statistik dapat disimpulkan beberapa hal sebagai berikut :

1. Berdasarkan uji normalitas yang dilakukan, secara keseluruhan variabel yang digunakan dalam penelitian terdistribusi secara normal, sehingga analisis dapat dilakukan. Hanya saja secara satu per satu, variabel arus kas dari aktivitas operasi (CFO) dan *earnings* (EARN) tidak berdistribusi normal. Dalam hal ini data dianggap terdistribusi normal dengan mengacu pada *central limit theorem*, bahwa apabila sampel yang digunakan cukup besar $n > 30$ maka distribusi sampling mendekati normal (Mendenhall dan

DAFTAR PUSTAKA

- Ali, Ashiq. 1994. *The Incremental Information Content of Earnings, Working Capital from Operations and Cash Flows. Journal of Accounting Research*, Vol. 32, No. 1, pp: 61-73
- Anonim. Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2002.
- Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2003.
- Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2006.
- Atmini, Sari dan Wuryana. 2005. *Manfaat Laba Dan Arus Kas Untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress Pada perusahaan Textile Mill Products Dan Apparel And Other Textile Products Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta*. Simposium Nasional Akuntansi VIII
- Baridwan, Zaki dan Parawiyati. 1998. *Kemampuan Laba dan Arus Kas dalam Memprediksi Laba dan Arus Kas Perusahaan Go Publik di Indonesia*. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 1, No. 1, pp: 1-11
- Board, J. L. G. dan J. F. S. Day. 1989. *The Information Content of Cashflow Figures. Accounting and Business Research*, 20, pp: 3-11
- Bowen, Robert. M., D. Burgstabler, and L.A. Daley. 1986. Evidence on Relationship Between Earnings and Various Measures of Cash Flow, *The Accounting Review*, Vol. LXI, No. 4, pp: 713-725
- Brigham, Eugene, F and Joel F. Houston. 2001. *Financial Management (Manajemen Keuangan)*. Terjemahan Dodo Suharto dan Herman Wibowo. Buku 1. Gelora Akasara, Jakarta.
- Cahyani, Dilah Utami. 1999. *Muatan Informasi Tambahan Arus Kas Dari Aktivitas Oprasi, Investasi, Dan Pendanaan*, *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, Vol. 1, No. 1, pp: 15-27
- Dahler, Yolanda dan Rahmat Febrianto. 2006. *Kemampuan Prediktif Earnings dan Arus Kas dalam Memprediksi Arus Kas Masa Depan*. Simposium Nasional Akuntansi IX
- Daniati, Ninna dan Subairi. 2006. *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)*. Simposium Nasional Akuntansi IX
- Darsono, dan Ashari. 2005. *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. Penerbit Andi, Yogyakarta