

**PENGARUH ARUS KAS AKTIVITAS OPERASI,
AKTIVITAS INVESTASI DAN AKTIVITAS
PENDANAAN SERTA LABA AKUNTANSI
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:

Genny Hendrawan

8335053766

Program Studi Akuntansi
Jurusan akuntansi
Fakultas Ekonomi
Universitas Negeri Jakarta
2010

BAB I

Latar Belakang Masalah

- Pasar modal memiliki peran yang sangat besar bagi perekonomian suatu Negara karena pasar modal menyediakan fasilitas atau wahana yang mempertemukan dua pihak yang saling berkepentingan yaitu pihak yang memiliki kelebihan dana (yaitu investor) dan pihak yang memerlukan dana (yaitu *issuer*, pihak yang menerbitkan efek emiten).
 - Hal yang paling sering dipertimbangkan oleh para investor adalah laba akuntansi dan arus kas. Ketika laba meningkat, nilai perusahaan akan naik dan kenaikan tersebut segera diikuti oleh kenaikan harga sahamnya. Peningkatan nilai perusahaan akan menimbulkan keyakinan di hati investor bahwa berinvestasi pada perusahaan itu menguntungkan.
-

Rumusan Masalah

- Apakah arus kas aktivitas operasi akan mempengaruhi harga saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia ?
 - Apakah arus kas aktivitas investasi akan mempengaruhi harga saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia ?
 - Apakah arus kas aktivitas pendanaan akan mempengaruhi harga saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia ?
 - Apakah laba akuntansi akan mempengaruhi harga saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia ?
-

Tujuan Penelitian

- Untuk mengetahui apakah arus kas aktivitas operasi akan mempengaruhi harga saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia ?
 - Untuk mengetahui apakah arus kas aktivitas investasi akan mempengaruhi harga saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia ?
 - Untuk mengetahui apakah arus kas aktivitas pendanaan akan mempengaruhi harga saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia ?
 - Untuk mengetahui apakah laba akuntansi akan mempengaruhi harga saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia?
-

Manfaat Penelitian

- Penulis, hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dalam bidang pasar uang dan pasar modal.
 - Investor, diharapkan dapat membantu investor dalam melihat laporan keuangan yang didalamnya tersaji laba akuntansi emiten yang harus dipertimbangkan dalam melakukan keputusan.
 - Bagi perusahaan yang diteliti bermanfaat untuk analisa kinerja perusahaan sebagai perusahaan publik.
 - Pihak lain, diharapkan dapat menjadi bahan referensi bagi pembaca khususnya yang berminat terhadap pasar modal.
-

BAB II

Landasan Teori

Komponen laporan aliran kas menurut PSAK No. 2 (2007:2.3), laporan aliran kas mengklasifikasikan penerimaan dan pengeluaran kas menurut tiga jenis aktivitas yaitu aliran kas bersih dari:

1. aktivitas operasi,
 2. aktivitas investasi, dan
 3. aktivitas pendanaan.
-

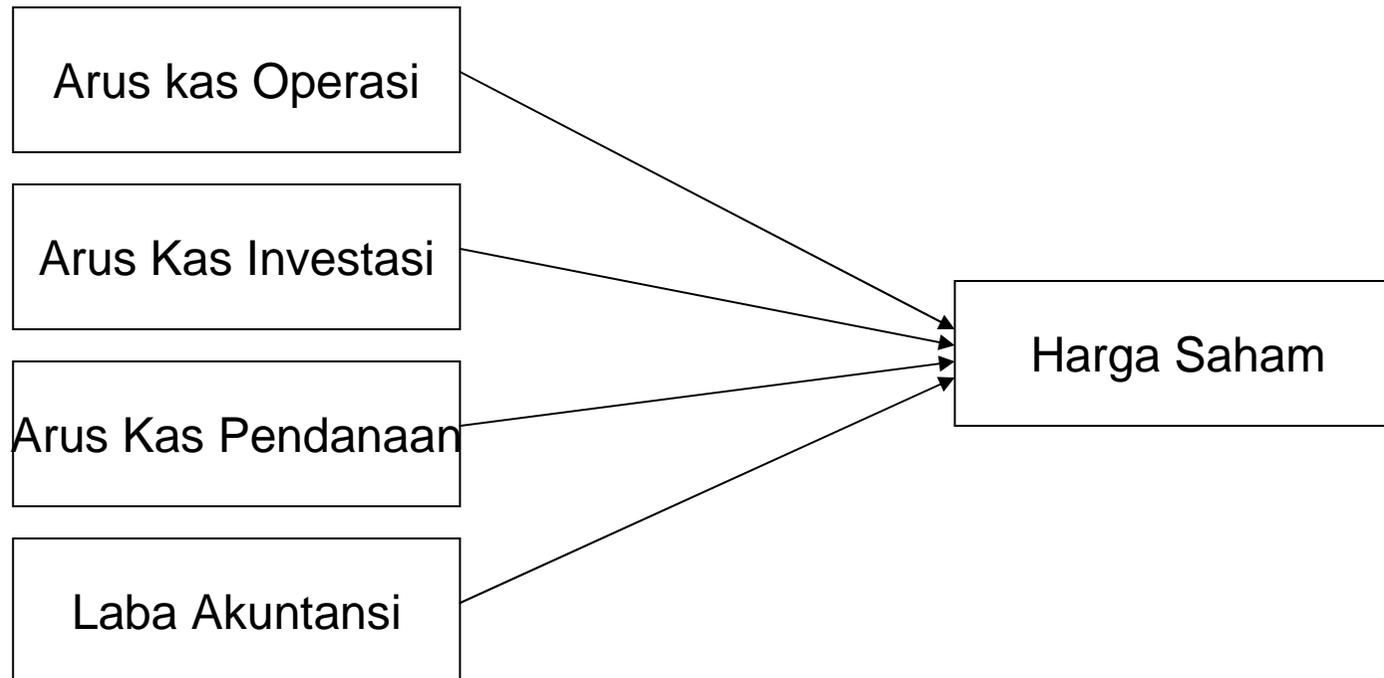
Review Penelitian Terdahulu

- Triyono dan Jogianto (2000): Hasil penelitian menunjukkan bahwa laba akuntansi mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.
 - Naimah (2000) : arus kas lah yang berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham sedangkan laba akuntansi tidak berpengaruh secara signifikan.
 - Wardhani (2006): baik arus kas dan laba akuntansi tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta.
-

Kerangka Pemikiran Arus Kas Operasi, Investasi, Pendanaan dan Laba Akuntansi Terhadap Harga Saham

Variabel Independent (X)

Variabel Dependent (Y)



Hipotesis

Berdasarkan permasalahan yang telah disebutkan sebelumnya dan teori–teori pendukung, sehingga dapat disusun suatu hipotesis sebagai berikut:

- H1 : Terdapat pengaruh Aktivitas Operasi terhadap Harga Saham
 - H2 : Terdapat pengaruh Aktivitas Investasi terhadap Harga Saham
 - H3 : Terdapat pengaruh Aktivitas Pendanaan terhadap Harga Saham
 - H4 : Terdapat pengaruh Laba Akuntansi terhadap Harga Saham
-

BAB III

Metodologi Penelitian

- Penelitian

Metode penelitian yang digunakan penulis dalam penulisan skripsi ini adalah metode penelitian asosiatif.

- Objek Penelitian

Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan dan Laba Akuntansi serta pengaruhnya pada Harga Saham di perusahaan makanan dan minuman yang terdapat di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2007-2008.

Metode Penelitian

- Data Penelitian
Data sekunder yaitu data penelitian yang diperoleh peneliti secara tidak langsung melalui media perantara.
 - Teknik Pengumpulan Data
Survey langsung dari IDX guna memperoleh data sekunder yang digunakan dalam penelitian.
 - Analisis Data
Dalam melakukan analisis data, penulis menggunakan software SPSS (*Statistical Package For Social Sciences*)
-

Metode Analisis Data

1. Uji Normalitas Data

2. Uji Asumsi Klasik

- a. Uji Multikolinearitas
 - b. Uji Heteroskedastisitas
 - c. Uji Autokorelasi
-

Metode Analisis Data

- Pengujian Hipotesis:
 - * Analisis Regresi Linear Berganda
 1. Analisis Determinasi (R^2)
 2. Uji Koefisien Regresi secara Bersama – sama (F)
 3. Uji Koefisien Regresi Secara Parsial (T)
-

BAB IV

Deskripsi Data

Sebelum dilakukan pengujian, peneliti akan menganalisa pola data yang digunakan dalam penelitian (setelah data *outlier* dan data ekstrim dikeluarkan)

Deskripsi Data

| Descriptive Statistics | | | | | |
|------------------------|----|-----------|----------|-------------|----------------|
| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
| LAK | 30 | -58157.00 | 90841.00 | 19028.2333 | 30414.56168 |
| AKO | 30 | -99974.00 | 83418.00 | 9611.9000 | 40259.96366 |
| AKI | 30 | -95883.00 | 52538.00 | -24790.9667 | 35495.73719 |
| AKP | 30 | -95130.00 | 83962.00 | 5711.4000 | 38895.41026 |
| HS | 30 | 102.00 | 740.00 | 343.5333 | 147.47220 |
| Valid N (listwise) | 30 | | | | |

Tes Normalitas

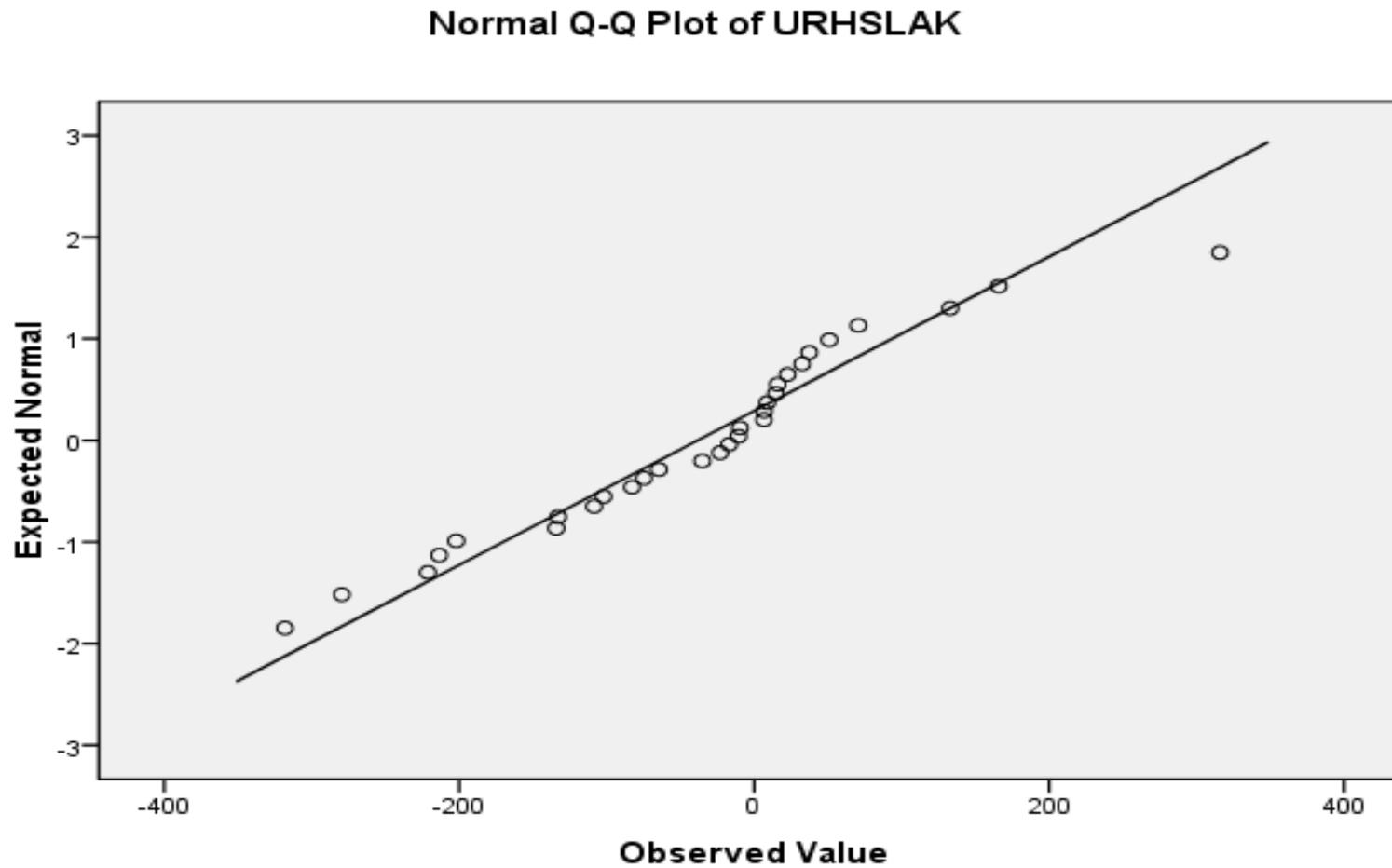
Tes normalitas digunakan untuk mengidentifikasi apakah sebaran data yang digunakan dalam penelitian kali ini telah tersebar secara normal. Uji yang digunakan adalah uji 1 *Sample* K-S, melihat garis kemiringan dan melihat sebaran data pada *scatterplot*.

Uji k-S

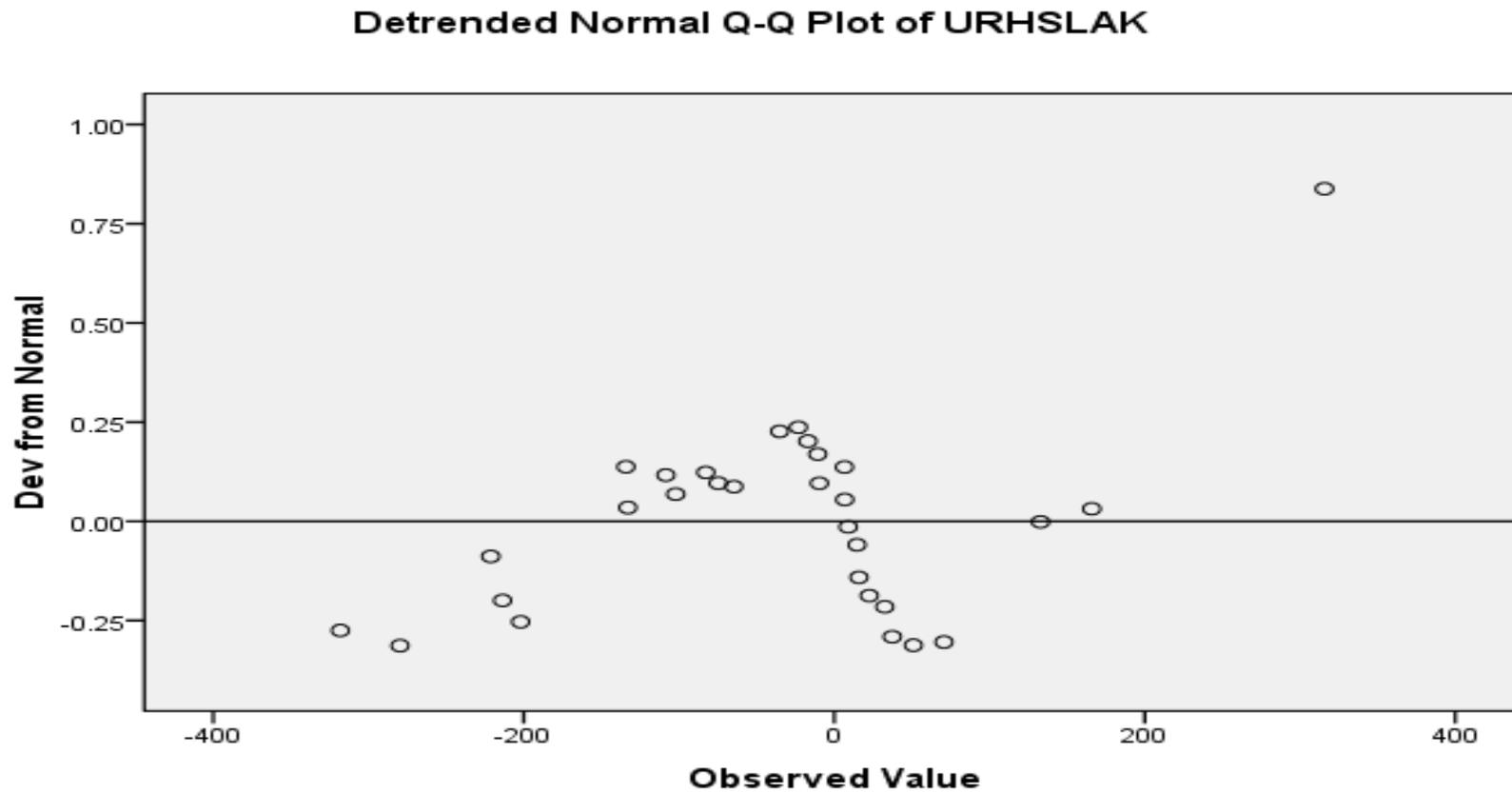
One Sampel Kolmogorov Semiorv Test

| Tests of Normality | | | | | | |
|--|---------------------------------|----|-------|--------------|----|------|
| | Kolmogorov-Smirnov ^a | | | Shapiro-Wilk | | |
| | Statistic | df | Sig. | Statistic | df | Sig. |
| URHSLAK | .116 | 30 | .200* | .963 | 30 | .366 |
| a. Lilliefors Significance Correction | | | | | | |
| *. This is a lower bound of the true significance. | | | | | | |

Uji Normalitas Regresi



Uji Linearitas Scatter plot



Uji Asumsi Klasik Multikolinieritas

Data dinyatakan bebas dari gejala Multikolinieritas jika nilai Value Inflation Factor (VIF) ada dibawah 10,0 dan nilai Tolerance diatas 0,100.

| Coefficients ^a | | | |
|---------------------------|-----|-------------------------|-------|
| Model | | Collinearity Statistics | |
| | | Tolerance | VIF |
| 1 | AKO | .917 | 1.091 |
| | AKI | .883 | 1.133 |
| | AKP | .949 | 1.053 |
| | LAK | .792 | 1.263 |

a. Dependent Variable: HS

Uji Heterokedastisitas

| Correlations | | | | | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--|--|
| | | | Unstandardized Residual | | |
| Spearman's rho | Unstandardized Residual | Correlation Coefficient | 1.000 | | |
| | | Sig. (2-tailed) | . | | |
| | | N | 30 | | |
| | LAK | Correlation Coefficient | .067 | | |
| | | Sig. (2-tailed) | .725 | | |
| | | N | 30 | | |
| | AKO | Correlation Coefficient | .304 | | |
| | | Sig. (2-tailed) | .103 | | |
| | | N | 30 | | |
| | AKI | Correlation Coefficient | -.175 | | |
| | | Sig. (2-tailed) | .356 | | |
| | | N | 30 | | |
| | AKP | Correlation Coefficient | -.168 | | |
| | | Sig. (2-tailed) | .376 | | |
| | | N | 30 | | |
| **. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed). | | | | | |
| *. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed). | | | | | |

Uji Autokorelasi

Uji Autokorelasi digunakan untuk melihat apakah ada hubungan autokorelasi dalam data penelitian. Hasil uji menunjukkan bahwa model ada di daerah bebas autokorelasi. (dl : 1.143 – du : 1.739)

| Model Summary ^b | | | | | |
|---|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
| 1 | .586 ^a | .344 | .239 | 128.65518 | 2.090 |
| a. Predictors: (Constant), LAK, AKP, AKO, AKI | | | | | |
| b. Dependent Variable: HS | | | | | |

Koefisien Determinansi

Analisis Determinasi R²

Berdasarkan output diperoleh angka R² (R Square) sebesar 0,344 atau (34,4%). Hal ini menunjukkan bahwa persentase sumbangan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen sebesar 34,4%. Atau variasi variabel independen mampu menjelaskan sebesar 34,4%. Dari hasil regresi di dapat nilai 128.655.18 atau Rp. 128.655.18, hal ini berarti banyaknya kesalahan dalam prediksi harga saham sebesar Rp. 128.655.18

| Model Summary ^b | | | | | |
|---|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|--|
| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | |
| 1 | .586 ^a | .344 | .239 | 128.65518 | |
| a. Predictors: (Constant), LAK, AKP, AKO, AKI | | | | | |
| b. Dependent Variable: HS | | | | | |

Uji F

Uji Koefisien Secara Bersama-sama

Dari Hasil uji F diatas, tingkat signifikan menggunakan 0,05 (5%), dan berdasarkan table diperoleh F hitung sebesar 3.276. dengan menggunakan tingkat keyakinan 95%, $\alpha = 5\%$, df1 atau $5-1 = 4$, dan df2 ($n-k-1$) $30-4-1= 25$, hasil di peroleh untuk f table sebesar 2.991 maka nilai F hitung $>$ F table ($3.276 > 2.991$). maka H_0 ditolak, artinya Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, dan Arus Kas Pendanaan secara bersama-sama berpengaruh terhadap Harga Saham.

| ANOVA ^b | | | | | | |
|--------------------|------------|----------------|----|-------------|-------|-------------------|
| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
| 1 | Regression | 216889.582 | 4 | 54222.396 | 3.276 | .027 ^a |
| | Residual | 413803.884 | 25 | 16552.155 | | |
| | Total | 630693.467 | 29 | | | |

a. Predictors: (Constant), LAK, AKP, AKO, AKI

b. Dependent Variable: HS

Uji t

Uji Koefisien Regresi Secara Parsial

| Coefficients ^a | | | | | | |
|---------------------------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | 304.048 | 30.844 | | 9.858 | .000 |
| | AKO | .000 | .001 | .064 | .379 | .708 |
| | AKI | .001 | .001 | .170 | .988 | .333 |
| | AKP | -3.410E-5 | .001 | -.009 | -.054 | .957 |
| | LAK | .003 | .001 | .596 | 3.271 | .003 |

a. Dependent Variable: HS

BAB V

Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan yang telah penulis kemukakan mengenai Pengaruh Arus Kas Serta Laba Akuntansi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, maka penulis menarik kesimpulan sebagai berikut:

- 1. Berdasarkan Hasil uji koefisien regresi secara bersama-sama memperoleh hasil bahwa $F_{hitung} > F_{tabel}$, yang artinya Laba akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, dan Arus Kas Pendanaan secara bersama-sama berpengaruh terhadap Harga Saham.
 - 2. Berdasarkan Uji Koefisien secara Parsial Hanya Laba Akuntansi yang menghasilkan nilai $t_{hitung} > t_{Tabel}$, sedangkan untuk arus Kas Operasi Arus Kas Investasi dan Arus Kas Pendanaan menghasilkan nilai $t_{hitung} < t_{Tabel}$.
 - 3. Dari beberapa hipotesis dalam penelitian ini, hanya Laba Akuntansi yang memiliki pengaruh yang signifikan positif terhadap harga saham, sehingga para investor dalam menilai kinerja dan prospek masa depan perusahaan lebih memilih Laba Akuntansi, dari pada Aliran Kas Operasi. Investasi dan Pendanaan.
-