

**PENGARUH ARUS KAS TERHADAP RETURN SAHAM PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2009**

NUR FITRI HANDAYANI

8155070429



**Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Pendidikan**

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI
KONSENTRASI PENDIDIKAN AKUNTANSI
JURUSAN EKONOMI DAN ADMINISTRASI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2011**

ABSTRAK

NUR FITRI HANDAYANI. *Pengaruh Arus Kas Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2009.* Skripsi. Jakarta. Program Studi Pendidikan Ekonomi, Konsentrasi Pendidikan Akuntansi, Jurusan Ekonomi dan Administrasi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta, Mei 2011.

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui ada atau tidaknya pengaruh antara arus kas dengan return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode tahun 2009. Metode penelitian yang digunakan adalah metode kuantitatif dengan data *ex post facto* dan pendekatan survey. Data yang digunakan didapat dari laporan keuangan perusahaan manufaktur pada tahun 2009. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini secara acak sederhana. Populasi terjangkau dalam penelitian ini adalah 36 perusahaan dan sampel yang digunakan berdasarkan tabel isacc dan michael adalah 32 perusahaan.

Teknis analisis data dimulai dengan mencari persamaan regresi linier sederhana dan hasilnya adalah $\hat{Y} = 0,297 + 0,41X$. Dari persamaan tersebut, uji persyaratan analisis dilakukan dengan uji normalitas galat taksiran regresi Y atas X dengan uji liliefors didapat $Lo < Lt$ ($0,151 < 0,157$). Hal itu berarti data berdistribusi normal. Untuk uji kelinieran regresi didapat hasil $Fh < Ft$ ($0,546 < 5,74$). Hal ini menunjukkan bahwa model regresi berbentuk linier. Untuk uji keberartian didapat $Fh < Ft$ ($0,519 > 4,17$) yang menandakan bahwa persamaan regresi tidak berarti / signifikan. Hasil uji koefisien korelasi dengan menggunakan *product moment* dari *Pearson* diperoleh nilai $r_{xy} = 0,13$. Hal ini berarti terdapat hubungan yang positif antara arus kas dengan return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode tahun 2009. Dari perhitungan uji-t didapat $t_{hitung} < t_{tabel}$, yaitu $0,7182 > 1,697$ yang menunjukkan adanya hubungan yang tidak signifikan antara variabel X arus kas dengan variabel Y return saham. Dan berdasarkan uji koefisien determinasi untuk mengetahui sejauh mana arus kas dapat mempengaruhi return saham, didapat nilai sebesar 1,69 %. Hasil penelitian menyatakan adanya hubungan positif namun tidak signifikan antara arus kas dengan return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode tahun 2009.

Kata kunci: Arus Kas, Return Saham

ABSTRACT

NUR FITRI HANDAYANI. *The Influence of Cash Flow To Stock Return at Listed Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange Year 2009. Study Program of Economic Education. Concentration in Accounting Education. Departement of Economic and Administration. Faculty of Economic. State University of Jakarta. May 2011.*

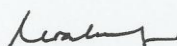
This research is to know how the influence of cash flow to stock return at listed manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange year 2009. The research method that used is quantitative method with an ex post facto and a survey approach. The data is gained from financial statement of manufacturing companies in 2009 and the historical price that used to estimated the stock return. The sampling technique was used in this research is simple random sampling. The attainable population in this research are 36 companies and the sample that used based on isacc and michael's table are 32 companies.

The data analysis technique was started by finding the equation of simple linear regression and the result is $\hat{Y} = 0,297 + 0,41X$. From the regrestion equation, the requirements analysis test is conducted with data normality test by using liliefors test which resulted $Lo < Lt$ ($0,151 < 0,157$). It showed that the data had been normally distributed. For linearity regression test the result is $Fh < Ft$ ($0,546 < 5,74$). It indicated that the data had been linear. For the regression significant, the result is $Fh > Ft$ ($0,519 > 4,17$), it indicated that the data had been insignificant. The result of coefficient correlation test of product moment by Pearson is $r_{xy} = 0,13$, it mean there is a positive correlation between cash flow and stock return. The calculation of t-test showed $t_{account} < t_{table}$, $0,7182 < 1,697$. It showed that the correlation between between cash flow and stock return is insignificant. And based on determination coefficient to know how far cash flow can influence stock return, which is the score is 1,69 %.The result of this research show that there is positive correlation but insignificant between cashflow and stock return at listed manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange year 2009.

Key words: Cash Flow, Stock Return





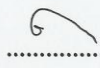
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi



Dra. Nurahma Hajat, M.Si.

NIP. 19531002 198503 2 001

| | Jabatan | Tanda Tangan | Tanggal |
|---|----------------|---|-----------------------|
| <u>Dr. Saparuddin, S.E., M.Si.</u> NIP. 19770115 200501 1 001 | Ketua |  | 22 Juli 2011 |
| <u>Adam Zakaria, S.E., Akt., M.Si.</u> NIP. 19750421 200801 1 011 | Sekretaris |  | 19 Juli 2011 |
| <u>M. Yasser Arafat, S.E., Akt., M.M.</u> NIP. 19710413 200112 1 001 | Penguji Ahli |  | 19 Juli 2011 |
| <u>Tresno Eka Jaya, S.E., M.Ak.</u> NIP. 19741105 200604 1 001 | Pembimbing I |  | 19 Juli 2011 |
| <u>Dra. Sri Zulaihati, M.Si.</u> NIP. 19610228 198602 2 001 | Pembimbing II |  | Juli 2011 |

Tanggal Lulus : 13 Juli 2011

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi Lain.
2. Skripsi ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 10 Juli 2011

Yang membuat pernyataan

Materai Rp. 6.000,00

Nur Fitri Handayani

NIM.8155070429

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti ucapkan atas kehadiran Allah SWT, karena berkat rahmat dan hidayah-Nya peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “PENGARUH ARUS KAS TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009” tepat pada waktu yang telah ditentukan.

Skripsi ini disusun dengan maksud dan tujuan yakni sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana pendidikan. Selain itu, skripsi ini juga dimaksudkan untuk mengetahui lebih dalam mengenai pengaruh arus kas dengan return saham pada perusahaan manufaktur.

Dalam penulisan skripsi ini, peneliti banyak memperoleh bantuan, motivasi, bimbingan, serta doa oleh berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Tak lupa apresiasi, maaf, dan terima kasih peneliti sampaikan kepada semua pihak yang telah banyak membantu. Secara eksplisit apresiasi tersebut peneliti persembahkan kepada:

1. Mama, Ayah, Papa, dan Ibu yang selalu memberikan dukungan baik moral maupun materiil yang tak dapat terbalas serta setiap doa dan asa yang selalu terucap dari mereka.
2. Tresno Eka Jaya, SE, M. Ak., selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan peneliti sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
3. Dra. Sri Zulaihati, M.Si., selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan peneliti sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
4. Dra. Nurachma Hajat, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
5. Ari Saptono, SE., M.Pd, selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Administrasi.
6. Dr. Saparudin, S.E., M.Si, selaku Ketua Program Studi Pendidikan Ekonomi.
7. Santi Susanti, S.Pd., M.Si selaku Ketua Konsentrasi Pendidikan Akuntansi.

8. Dwi Ciss, Mya, Siska, Ilda, Dwi Han, Bunda Zilla, Diah, Garti sahabat penakut 2007 lain yang sama – sama berjuang di tingkat akhir ini.
9. Teman – Teman PPL terbaikku : rahmah, uci, dici, mici, ardi. Pengalaman lapangan bersama kalian terasa menyenangkan.
10. Opi dan Ical, langkah ini terasa kuat melihat harapan kalian.
11. Baba Ropi, terima kasih atas doa – doa terbaiknya.
12. Gustaf Widyanto, terima kasih sudah memposisikan diri untuk memberikan dukungan yang terbaik.
13. Serta semua pihak turut membantu yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Akhirnya penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak. Penulis menyadari dalam penyusunan proposal ini terdapat kekurangan baik isi maupun teknik penyusunan laporan. Untuk itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan guna kesempurnaan penulisan skripsi ini dan penulisan karya ilmiah lainnya.

Jakarta, Juli 2011

Peneliti

DAFTAR ISI

| | |
|---------------------------------|------|
| Halaman Judul..... | i |
| Abstrak | ii |
| Lembar Pengesahan Skripsi | iv |
| Pernyataan Orisinalitas..... | v |
| Kata Pengantar | vi |
| Daftar Isi..... | viii |
| Daftar Lampiran | x |
| Daftar Tabel | xi |
| Daftar Gambar..... | xii |

BAB I PENDAHULUAN

| | |
|--------------------------------|---|
| A. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| B. Identifikasi Masalah | 5 |
| C. Pembatasan Masalah | 5 |
| D. Perumusan Masalah | 6 |
| E. Kegunaan Masalah..... | 6 |

BAB II PENYUSUNAN DESKRIPSI TEORITIS, KERANGKA BERPIKIR DAN PERUMUSAN HIPOTESIS

| | |
|-----------------------------|----|
| A. Deskripsi Teoretis | |
| 1. Return Saham | 7 |
| 2. Arus Kas..... | 15 |
| B. Kerangka Berpikir..... | 26 |
| C. Perumusan Hipotesis..... | 27 |

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

| | |
|---|----|
| A. Tujuan Penelitian | 28 |
| B. Waktu dan Tempat Penelitian | 28 |
| C. Metode Penelitian..... | 28 |
| D. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel | 29 |
| E. Teknik Pengumpulan Data | |
| 1. Variabel Arus Kas | |
| a. Definisi Konseptual..... | 31 |
| b. Definisi Operasional..... | 32 |
| 2. Variabel Return Saham | |
| a. Definisi Konseptual..... | 32 |
| b. Definisi Operasional..... | 32 |
| F. Konstelasi Hubungan Antarvariabel | 34 |
| G. Teknik Analisis Data | |
| 1. Persamaan Regresi | 35 |
| 2. Uji Persyaratan Analisis | |
| a. Uji Normalitas Galat Taksiran | 36 |

| | |
|--|----|
| b. Uji Linieritas Regresi | 36 |
| 3. Uji Hipotesis | |
| a. Uji Keberartian Regresi..... | 37 |
| b. Uji Koefisien Korelasi..... | 38 |
| c. Uji Keberartian Koefisien Korelasi..... | 39 |
| d. Koefisien Determinasi | 40 |

BAB IV HASIL PENELITIAN

| | |
|---------------------------------------|----|
| A. Deskripsi Data Variabel Penelitian | |
| 1. Return Saham | 41 |
| 2. Arus Kas | 44 |
| B. Analisis Data | |
| 1. Persamaan Regresi | 46 |
| 2. Uji Persyaratan Analisis | 48 |
| 3. Uji Hipotesis | 48 |
| C. Diskusi Hasil Penelitian | 50 |
| D. Keterbatasan Penelitian | 53 |

BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN

| | |
|---------------------|----|
| A. Kesimpulan | 55 |
| B. Implikasi..... | 55 |
| C. Saran..... | 56 |

| | |
|----------------------------|----|
| Daftar Pustaka | 57 |
| Lampiran | 60 |
| Daftar Riwayat Hidup | 97 |

DAFTAR LAMPIRAN

| Lampiran | Judul | Halaman |
|----------|---|---------|
| 1 | : Perhitungan Data Arus Kas (Variabel X)..... | 61 |
| 2 | : Perhitungan Data Return Saham (Variabel Y)..... | 62 |
| 3 | : Data Arus Kas dan Return Saham..... | 63 |
| 4 | : Perhitungan Distribusi Data Variabel X | 64 |
| 5 | : Perhitungan Distribusi Data Variabel Y | 65 |
| 6 | : Perhitungan Rata-rata, Varians, & Standar Deviasi Var. X&Y.. | 66 |
| 7 | : Daftar Perhitungan untuk Menentukan Regresi Linier | 68 |
| 8 | : Garis Regresi..... | 70 |
| 9 | : Uji Normalitas Galat Taksiran | 71 |
| 10 | : Perhitungan Uji Normalitas dengan Uji Liliefors | 74 |
| 11 | : Kesimpulan Uji Normalitas | 75 |
| 12 | : Uji Linieritas Regresi & Uji Keberartian Regresi..... | 76 |
| 13 | : Perhitungan Uji Linieritas Regresi..... | 77 |
| 14 | : Perhitungan Uji Keberartian Regresi..... | 79 |
| 15 | : Uji Koefisien Korelasi..... | 83 |
| 16 | : Uji Keberartian Korelasi..... | 84 |
| 17 | : Laporan Keuangan | 85 |
| 18 | : Daftar Nilai Kritis L untuk Uji liliefors | 87 |
| 19 | : Daftar F untuk Mencari Ztabel..... | 88 |
| 20 | : Daftar G untuk Mengetahui Nilai Distribusi t (t_{tabel})..... | 89 |
| 21 | : Daftar I untuk Mengetahui Nilai Distribusi F (F_{tabel})..... | 90 |
| 22 | : Tabel Nilai-Nilai r Product Moment | 94 |
| 23 | : Surat Keterangan Penelitian | 95 |
| 24 | : Surat Permohonan Izin Penelitian..... | 96 |

DAFTAR TABEL

| Tabel | Judul | Halaman |
|--------|---|---------|
| III. 1 | Daftar Analisis Varians untuk Uji Keberartian dan Linearitas Regresi..... | 36 |
| IV.1 | Distribusi Frekuensi Variabel Y (Return Saham) | 42 |
| IV.2 | Distribusi Frekuensi Variabel X (Arus Kas)..... | 45 |
| IV.3 | Hasil Perhitungan ANOVA untuk Uji Keberartian dan Uji Kelinieran Regresi..... | 49 |

DAFTAR GAMBAR

| Gambar | Judul | Halaman |
|--------|--|---------|
| IV.1 | Grafik Histogram Variabel Y (Return Saham) | 43 |
| IV.2 | Grafik Histogram Variabel X (Arus Kas) | 46 |
| IV.3 | Grafik Persamaan Regresi Linier | 47 |