

**PENGARUH *RETURN ON ASSET*, ARUS KAS OPERASI,  
*EARNINGS* TERHADAP *RETURN SAHAM*  
DENGAN *LEVERAGE* SEBAGAI  
VARIABEL MODERATING**

**S K R I P S I**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Jurusan Akuntansi



oleh :

**DEBBY SARAH ERIANNE**  
**NIM :2012310420**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2016**

**PENGARUH *RETURN ON ASSET*, ARUS KAS OPERASI,  
*EARNINGS* TERHADAP *RETURN SAHAM*  
DENGAN *LEVERAGE* SEBAGAI  
VARIABEL MODERATING**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Jurusan Akuntansi



oleh :

**DEBBY SARAH ERIANNE**  
**NIM :2012310420**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2016**

**PENGARUH *RETURN ON ASSET*, ARUS KAS OPERASI,  
*EARNINGS* TERHADAP *RETURN SAHAM*  
DENGAN *LEVERAGE* SEBAGAI  
VARIABEL MODERATING**

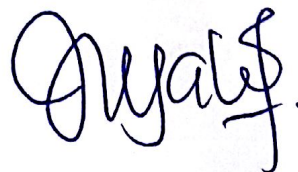
Diajukan Oleh:

**DEBBY SARAH ERIANNE**

**2012310420**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 25 Januari 2016



**(Diyah Pujiati, S.E., M.Si.)**

SKRIPSI

**PENGARUH *RETURN ON ASSET*, ARUS KAS OPERASI,  
*EARNINGS* TERHADAP *RETURN SAHAM*  
DENGAN *LEVERAGE* SEBAGAI  
VARIABEL MODERATING**

Disusun oleh

**DEBBY SARAH ERIANNE**

**2011310420**

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 24 Februari 2016

Tim Penguji

**Ketua : (Dr. Rovila El Maghviroh, M.Si.,Ak)**

  
.....

**Sekretaris : (Diyah Pujiati, S.E., M.Si.)**

  
.....

**Anggota : (Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd, M.Si)**

  
.....

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Debby Sarah Erienne

Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 14 Januari 1994

N.I.M : 2012310420

Jurusan : Akuntansi

Program Pendidikan : Strata 1

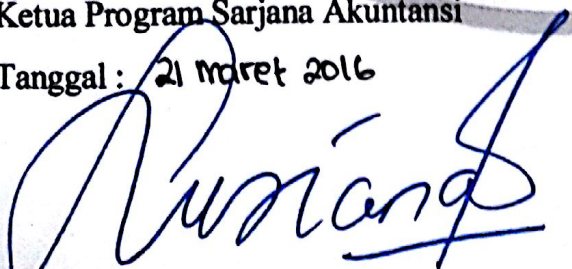
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan

Judul : Pengaruh *Return On Asset*, Arus kas operasi,  
*Earnings* terhadap *return* saham dengan *leverage*  
sebagai variabel moderating

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Akuntansi

Tanggal : 21 Maret 2016

  
(Dr. Luciana Spica Almiliana, SE., M.Si.OIA)

Dosen Pembimbing

Tanggal : 17 Maret 2016

  
(Diyah Pujiati, S.E., M.Si.)

## **- MOTTO-**

***“Kegagalan merupakan batu loncatan untuk meraih kesuksesan, ridho mama disetiap langkahmu”***

**(MAMA - Ibu Sri Wiludjeng)**

***“Allah SWT tidak akan perah salah dalam memberikan rezeki, sesuai waktu dan proporsinya”***

**(PAPA - Deky Iriwanto)**

***“Sesungguhnya kesuksesan itu berjalan diatas kesusahan dan pengorbanan, belive it! Akan sukses pada waktu dan saat yang tepat”***

**(Debby Sarah Erienne)**

***“Man jadda Wajada, barang siapa yang bersungguh-sungguh niscaya akan berhasil”***

**(Novel Negeri 5 Menara Karya A. Fuadi)**



## HALAMAN PERSEMBAHAN



Alhamdulillahirobilalahim hamba haturkan kepada Allah SWT, Nabi Muhammad SAW beserta para sahabat nabi dan kanjeng wali songo; (sunan ampel, sunan drajat, sunan kalijaga, sunan giri, sunan bonang, sunan kodus, sunan gunung jati, sunan muria, sunan malik ibrahim) karena berkat lantunan doa yang membentuk keikhlasan hati serta contoh untuk dijadikan tauladan bagi umat manusia terkhusus saya, sehingga skripsi ini bisa saya selesaikan dengan baik, dengan semangat yang tidak akan pernah pupus. semoga skripsi saya dapat bermanfaat dan menjadi motivasi untuk lebih semangat mencari ilmu dan menggapai masa depan agar dapat membahagiakan keluarga saya teruntuk mama, papa dan adek nike andromeda.

Skripsi ini saya persembahkan untuk orang-orang yang selalu mensupport serta mendampingi selama ini. Untuk itu saya ucapkan terima kasih kepada :

### **My beloved MAMA : Ibu Sri Wiludjeng**

*Mama it's my hero for me. Mama yang uda kaya temen, sahabat, bahkan adik. Mama yang kalo ngomel nyebelin tapi slalu kangen kalo ga ngomel sehari, mama yang slalu sensitif (alias gampang nangis) kalo dengerin perjuangan anak-anaknya. Mama yg beda dari mama mama yang lain dialah mamaku. Mama sri wiludjeng yang lahir tgl 15 maret 1968, gelar SE ini debby persembahin buat ulangtahun mama bulan ini. makasih ya ma sudah extra berjuang buat masa depan debby dari awal daftar polwan, STAN, sampe akhirnya berlabuh kejurusan S1-Akuntansi. Makasih dan maaf buat semua pengorbanan dan tangisan yang sudah debby kasih buat mama. Sekarang udah saat nya mama nyantai diem dirumah, giliran debby yang berjuang mati-matian buat mama, doain anak mama sukses ya ma, derajatnya tinggi sesuai impian mama.*  
*Iloveyou ma♥*

### **My beloved PAPA : Bapak Deky Iriwanto**

*Papa, anak papa sudah lulus Sarjana S1 pa, sesuai impian papa. Ini semua berkat usaha dan jerih payah papa. Terima kasih papa untuk segala financial yg sudah papa korbankan buat debby dari mulai TK-Sarjana S1 Akuntansi. Debby tau itu semua nggak mudah tapi demi debby sukses papa rela kerja keras buat debby. Ga banyak janji yg debby ucapin ke papa karna papa ga suka janji, papa butuh bukti kan pa. Tunggu ya pa, dalam jangka waktu dekat ini debby buktiin, iloveyou pa♥*



### **My beloved SISTER : Nike Andromeda**

*Terima kasih ya adek karna uda saling memotivasi, menguatkan, memanjakan, merhatiin, walaupun kadang kamu ngeselin, usil, apalagi mayak soalnya kalo lagi belanja paling hobby masa bodoh pas di depan kasir tapi tetep cuma kamu satu-satunya adek ku yang paling tag sayang. Buruan cepet nyusul biar aku bisa kasih gelar dibelakang namamu, sukses ya buat tugas akhirnya. Ayo lomba lagi! Lomba sukses-suksesan, lomba dapet drajat yang tinggi, lomba bahagian keluarga lahir&batin. Iloveyou chef marinka pesek♥*

**(Eyangti, febrina ramadany, mas alda, om soni, om kokok, tante rini, tante lilik, om agung)**

*Terima kasih untuk keluarga besar papa yang selalu mendoakan, memberi semangat dan menasehatiku. Makasih sepupuku brina yang selalu ngasih sureprise kalo lagi ulang tahun maaf ya tahun ini gabisa ngasih sureprise buat kamu efek skrispi nih, dirapel sm mbak nike ya pas aku uda kerja biar bisa dapet kado juga hahaha makasih uda jadi sepupu paling sweet. Cepet nyusul ya biar bisa tag kasi buket bunga sesuai request hahaha makasih banyaaaaaaak mumuach♥*

### **My Big Family Mama :**

**(Budhe anis, pak dhe hamid, tante erni, om soni, tante erna, om arief, mas aan, pak dhe mul, pak dhe sul, jagoan-jagoan tante cantik :”adek banu, adek yudha, adek arya, adek rifqi, princess nabila)**

*Terima kasih untuk keluarga besar mama yang selalu mendoakan, memberi semangat dan menasehatiku. Terimakasih tante om sudah ngasih contoh dan gambaran buat masa depan debby. Semoga ga lama derajat debby sebanding sama kaya om tante ya hahahaha Oh iyaaaa, buat jagoan-jagoan tante princess juga makasih ya sayang tiap libur sekolah uda main ke surabaya, semangat buat dek banu yg lagi pendidikan, buat dek yudha yg mau jadi dokter, dek arya yg mau jadi polisi, dek rifqi yg mau jadi astronot, dek nabila yg mau jadi artis. Haha apapun itu buruan wujudin impian kalian ya sayang. Salam rindu dari tante princess mumuach♥*





**Sahabat Kuliah STIE Perbanas Surabaya**

**Thank to :**

**Guru besar aka Suhu Fransiscus Christy Wicaksono S.E**

Mas, Suhu, Oppa, Papa, Om frans hahaha sebutan apapun itu gabakal cukup buat ucapan banyak-banyak makasih. Muwakasiiiihhh banyaaak guru besar skripsi ku sudah banyak membantu dari pemilihan variabel, cari perhitungan variabel dilaporan tahunan malem-malem, browsing cara nguji moderasi, bantuin nguji via spss 20 dll pokoknya makasih dan maaf ya mas sering banget ngrepotin. Semoga kebaikanmu segera dibalas sm tuhan dengan cara menurunkan sosok bidadari untuk menemani hari-harimu yang kelam wkwkwk peace •\_•

**Rizka Sita Zhafarina, Dyah Kurnia Puspitarini, Gressika Septin**

**Widyanita**

Hai miss 410, 418, 421 hahaha itu urutan nim kalian semua ga kerasa ya perasaan baru kemarin kita di hall A saling kenalan satu sama lain eh sekarang uda pada lulus gelar sarjana bareng. Makasih banyak ya rizka yang hobby banget masak trus paling hobby maksa makan kalo makananya ga diicipin huhu ini nih yg bikin aku gagal diet. makasih buat anak cantikque yg super duper mungil pipit aka peniti jilbab, tudung saji dll haha banyak sebutanmu nak :p pokoknya makasih dan maaf ya nak uda sering tag repotin benerin daftar isi, ngrapiin skripsi, bawain bekal makanan. Makasih juga buat gece aka cabe hahahaha makasih karna cuma kamu yang ga bolehin aku diet, disuruh makan coklat, durian yg banyak. Makasih ya temen se-Harmoni buat semuanya, buat semangat, motivasi, dukungan, perhatian dan kasih sayangnya. Akhirnya, kita semua bisa bareng-bareng, dari awal masuk bareng sekarang lulus bareng dan selanjutnya sukses juga bareng ya girls, pokoknya sukses buat kita semua. Semoga persahabatan kita kekal abadi tak tertandingi layaknya semen gresik. Oh iya, Kalo nikah jangan lupa undang-undang ya ma luv ♥



## Gengs kesayangan

**Thank's to :**

**@TALENTMMG**

**Rahma Yunita Sitorus, Dyah Kurnia Puspitarini, Riski Nurida Rahmawati, Kiki Savira Rahmawati, Ukhti Nabila Fahriyani, Nayu Citra Amalia, Made Aditya Amerta Dewajaya, Erwin Norma Arifiyanto, Rachwanda Aswin, Fajar Noegroho.**

Whahahaha rasanya kalo mau bikin persembahan buat kalian tuh ga bakal muat deh kalo hanya selebar doang soalnya banyak banget partisipasi kalian dalam skripsiku ini dari mulai bantuan, motivasi, semangat, support, kerjasama, doa pokoknya banyak deh. kalian tuh gengs yg kamseupay, sompret tapi gatau kenapa paling tag sayang. Cerewetnya kalian berantemnya kalian tuh ngeselin tapi ngangenin. Makasih banyak ya rek sudah menemani selama 3,5th susah seneng bareng kalian tapi alhamdulillah seneng terus. Makasih uda saling memanjakan, menguatkan, merhatiin ☺☺

Makasih ya mo uda nebengin aku kalo kamu pulang gresik, makasih ya pitcy buat semua bantuanya tau sendiri lah kalo skripsiku berantakan larinya kesiapa, makasih ya kinur aka bido buat semangat optimisnya tiap kali aku pesimis apalagi karna tragedi kompre masukan mu ngpas banget dihati oh ya makasih juga karna uda sering nyupirin kita gantian sini tag supirin hihi, makasih ya kicap sering ngrapiin daftar isiku daftar halaman besok-besok aku private khusus ke kamu ya haha, makasih ya bebel buat kado barbie gemolnya, makasih ya nayu aka admin ig talent uda paling uptodate uploadin foto2 terbaru ayo liburan nay kaya dulu ayo rayain party talent yg ke 2th nay ga lupa kan hehe, makasih made sudah minjemen wifi buat download laporan tahunan nerima jasa print buat dikonsulin ke dosen pembimbing hibahin kertas 80gram mayan de kapan-kapan lagi poo hihi, makasih erwin semangat buat dietnya tiap hari ngajakin lari pagi maaf ga pernah terealisasi, makasih aswin buat kedustaan dan kebohonganmu katanya mau bawain pizza pas aku sidang skripsi buktinya nol dateng aja enggak makasih loh win awas aja wisuda besok ga dateng lagi huft, makasih anak rantau aka fajar buat sindiranmu yg nylekit hahaha tapi gpp aku sadar diri kok jar kamu nyindir pedes buat kebbaikanku haha inget kalo someday aku kurus jangan pangling loh ya. Finallyyyyy..... uda disebut semua kan ya, ada yg kurang ta rek? Banyak moment sama kalian yang indah-indah kalo ga sempet ketulis di persembahan ini jangan khawatir ya rek bakal



**Partner HMJA'12 :**

(Ukhti, Fajar, Gresika, Kiki Savira, Tamara, Winda rosa, Erwin, Riski nurida, Rahma Yunita, Made Aditya, Agus, Dyah kurnia, Wahyu Retnosari, Cendy Previa, Arum Praftiwi, Evita, Heny, Harvey, Dini, Sari)

**Senior HMJA'10-11 :**

(Mas Bimo, Mas Ganang, Mas Ardy, Mas Agung, Mas Rama, Mas Handoko, Mbak Eca, Mbak Zora, Mbak Cila, Mbak Hartini, Mbak Gazia, Mbak Pradita, Mas Didin, Mbak Nurul Farida, Mbak Maulud, Mbak Putri, Mbak Cyntia, Mas Amin, Mas Frans, Mas Dendy, Mbak Rizki Purwaningrum, Mbak Margia, Mbak Habiba, Mas Deny Ariyanto, Mas Eduardus, Mas M.Syamsudin, Kholid)

**Junior HMJA'13 :**

(Digma, Anis, Ilham, Nishak, Nurul, Almira, Kunto, Dianita, Moussa, Fitriyah, Delita, Hace, Nasikin, Novia, Bhestari, Ilvia, Desinta, Yogi, dwi marita, ikbar, fristy dll)

*Terima kasih sudah memberikan pengalaman berorganisasi yang menyenangkan, rasa kekeluarga yang terjalin benar-bener bikin sekret sebelah iri hihi, Terima kasih partner-partner ku untuk 2 tahun yang sangat berkesan apalagi sekret haha sekret tuh benar-bener saksi bisu kita semua dari mulai ngerjain tugas bareng, belajar buat uts-uas, ngrumpi, sampe bahkan tangis-tangisan ya di dalem sekret pokoknya makasih banyak ya buat kalian semua karna uda saling melengkapi dari mulai repot bareng, seneng bareng, adu argumen, dan semua yang sudah kalian berikan. Terima kasih untuk mas dan mbak yang telah membimbing saya selama saya jadi junior dan memberikan nasihat ketika saya telah menjadi senior makasih juga mbak mas saran-saran ketika saya menghadapi dilema skripsi. Terima kasih dan selamat melanjutkan perjuangan kakak-kakaknya untuk adik-adik HMJaku semangat proker sampe akhir dulu dek jangan mikir skripsi dulu biar bisa tetep fokus, semangat dek. Bisa bisa!!♥*



### **Teman-Teman Bimbingan “Bunda Dyah Puji”**

(Manda, Delvi, Riri, Mbak febri, Arum, Ocha, Wahyuni, Momo, Kicap, Putri, Bertha, Mbak lokita, Mas Ivan, Mas Edo,  
*Thanks ya temen-temen udah saling ngabarin, saling support, saling semangat dan menguatkan, alhamdulillah lulus bareng, sukses ya buat kita semua ☺*

### **Sahabat Debby, Sahabat kita Semua ({})**

(Kuntum, Verina, Ade, Lexy, Rhesti, Arin, Nana, Rista, Riza Auda, Laras, Reny, Faridha, April, Ulfa, Feny, Diandra, Dina, Ilham, Erick, Irvan, Lukman dll)

*Thanks support dan doanya cewe-cewe cantik penghuni kantin sukses buat kita semua ya, thanks buat sahabat dari SMP, magang di pelni, sahabat SMA maaf digabungin jadi satu biar ga banyak2 haha intinya satu makasih banyak buat pengalaman dari mulai smp-sma sampe sekarang meskipun kita jarang ketemu ga jarang sih lebih tepatnya ga pernah ketemu, meskipun dulu kita sempet berantem musuh-musuhan kalian tetep kenangan terindah dalam hidupku. Makasih ya buat semuanya. Semoga suatu saat nanti kita akan bertemu lagi dengan suasana dan cara pikir yang baru serta penuh kebahagiaan. Makaciiii ☺*

Akhir kata, alhamdulillah selesai juga persembahan ini. Khawatir halaman skripsi kalah sama persembahan. Pokoknya tetep mengucapkan banyak terima kasih untuk semua yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terima kasih telah membantuku selama menjalani masa kuliah hingga mampu menyanggah gelar Sarjana Ekonomi. Semoga Allah senantiasa memberikan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua agar mampu bermanfaat untuk orang lain.

**\*Debby Sarah Erianne\***

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan banyak limpahan berkat dan rahmatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi sesuai dengan tujuan dan waktu yang diharapkan dengan judul **“Pengaruh *Return On Asset*, Arus Kas Operasi, *Earnings* terhadap *Return Saham* dengan *Leverage* sebagai variabel moderating”** dengan baik, lancar dan tanpa hambatan yang berarti.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, baik menyangkut isi, materi maupun penyajiannya sehingga banyak memerlukan segala bentuk kritik dan saran dari berbagai pihak yang sifatnya membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Selain itu, penulis juga menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini telah banyak mendapat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang saya hormati :

1. Bapak Dr. Lutfi, SE., M.Fin. Selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, SE.,M.Si.QIA Selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Erida Herlina, SE., M.Si Selaku Dosen Penguji Proposal Skripsi
4. Ibu Supriyati, S.E., M.Si., Ak., CA Selaku Dosen Penguji Proposal Skripsi
5. Ibu Putri Wulanditya, SE., MAk. Selaku Dosen Penguji Proposal Skripsi.
6. Ibu Dr. Rovila El Maghviroh, M.Si.,Ak Selaku Dosen Penguji Skripsi

7. Ibu Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd, M.Si Selaku Dosen Penguji Skripsi
8. Ibu Diyah Pujiati, S.E., M.Si. Selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan, dukungan, dan saran yang sangat berarti bagi penulis selama penyusunan skripsi.
9. Bapak Dr. Sasongko Budisusetyo, Ak.,M.Si., CA., CPA., CPMA., LIFA Selaku Dosen Wali
10. Seluruh Bapak Ibu Dosen STIE Perbanas Surabaya yang telah sabar dan ikhlas memberikan ilmu dan pengalaman kepada penulis selama proses perkuliahan. Serta, Seluruh Staff Perpustakaan dan Citivas Akademika STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan semangat dan membantu terselesainya penulisan ini.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dalam pengembangan pengetahuan, baik dari tulisan maupun pembaca sehingga dapat menambah wawasan dalam bidang analisis laporan keuangan.

Surabaya, 14 Januari 2016

Penulis

## DAFTAR ISI

|  |              |
|--|--------------|
| <b>HALAMAN JUDUL .....</b>                                     | <b>i</b>     |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI.....</b>                       | <b>ii</b>    |
| <b>HALAMAN PERNYATAAN LULUS UJIAN .....</b>                    | <b>iii</b>   |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>                         | <b>iv</b>    |
| <b>HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....</b>                     | <b>v</b>     |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                                     | <b>xii</b>   |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>   | <b>xiv</b>   |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                                      | <b>xvi</b>   |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                                      | <b>xvii</b>  |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                                   | <b>xviii</b> |
| <b>RINGKASAN .....</b>   | <b>xix</b>   |
| <b>ABSTRACT .....</b>  | <b>xx</b>    |
| <b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>                                 | <b>1</b>     |
| 1.1. Latar Belakang.....                                       | 1            |
| 1.2 Rumusan Masalah .....                                      | 6            |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....                                     | 7            |
| 1.4 Manfaat Penelitian.....                                    | 7            |
| 1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....                         | 8            |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>                           | <b>10</b>    |
| 2.1. Penelitian Terdahulu.....                                 | 10           |
| 2.2. Landasan Teori .....                                      | 16           |
| 2.3 Pengaruh Antar Variabel .....                              | 27           |
| 2.4. Kerangka Pemikiran .....                                  | 32           |
| 2.5. Hipotesis Penelitian .....                                | 32           |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>                         | <b>34</b>    |
| 3.1 Rancangan Penelitian .....                                 | 34           |
| 3.2 Batasan Penelitian .....                                   | 34           |
| 3.3 Identifikasi Variabel .....                                | 35           |
| 3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....         | 35           |
| 3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....       | 38           |
| 3.6 Data, dan Metode Pengumpulan Data .....                    | 39           |
| 3.7 Teknik Analisis Data .....                                 | 39           |
| <b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA. 46</b> |              |
| 4.1 Gambaran Subyek Penelitian .....                           | 46           |

|                                   |           |
|-----------------------------------|-----------|
| 4.2 Analisis data .....           | 49        |
| 4.3 Pembahasan .....              | 72        |
| <b>BAB V PENUTUP .....</b>        | <b>83</b> |
| 5.1 Kesimpulan.....               | 83        |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian ..... | 85        |
| 5.3 Saran .....                   | 85        |

**DAFTAR RUJUKAN**

**LAMPIRAN**



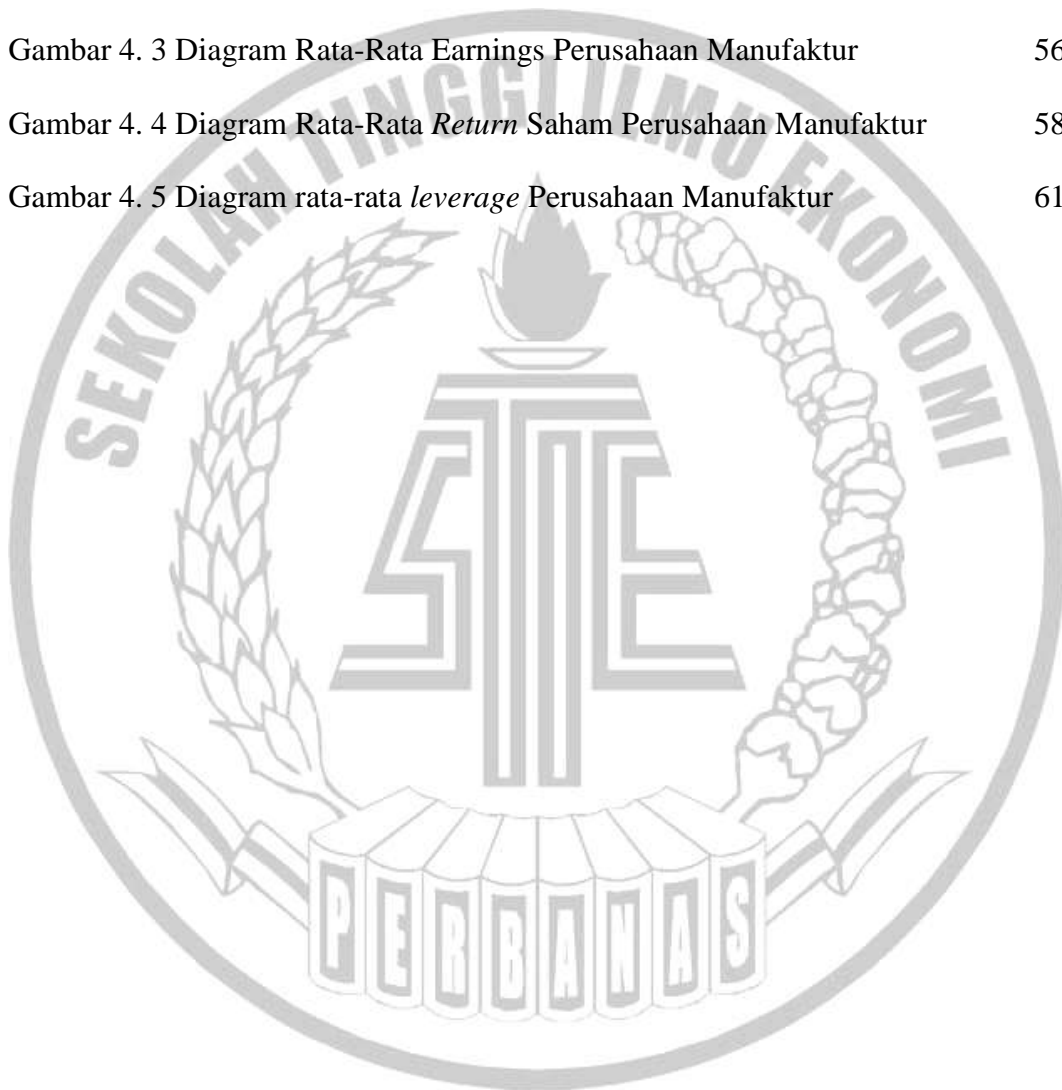


## DAFTAR TABEL

|  |    |
|--|----|
| Tabel 4. 1 Metode Pemilihan Sampel Penelitian                  | 47 |
| Tabel 4. 2 Subyek Penelitian                                   | 48 |
| Tabel 4. 3 Descriptive Statistic Posisi <i>Return On Asset</i> | 50 |
| Tabel 4. 4 Descriptive Statistic Posisi Arus Kas Operasi       | 52 |
| Tabel 4. 5 Descriptive Statistic Posisi <i>Earnings</i>        | 55 |
| Tabel 4. 6 Descriptive Statistic Posisi <i>Return Saham</i>    | 57 |
| Tabel 4. 7 Deskriptive Statistic Posisi <i>Leverage</i>        | 59 |
| Tabel 4. 8 Hasil Outlier Data                                  | 63 |
| Tabel 4. 9 Hasil Uji F Perusahaan Manufaktur                   | 64 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji $R^2$ Perusahaan Manufaktur               | 64 |
| Tabel 4.11 Hasil Uji t Perusahaan Manufaktur                   | 65 |
| Tabel 4.12 Persamaan Hasil Uji Moderasi <i>Return On Asset</i> | 68 |
| Tabel 4.13 Persamaan Hasil Uji Moderasi Arus Kas Operasi       | 69 |
| Tabel 4.14 Persamaan Hasil Uji Moderasi <i>Earnings</i>        | 70 |
| Tabel 4.15 Rangkuman Hasil Uji Hipotesis Perusahaan Manufaktur | 72 |

## DAFTAR GAMBAR

|  |    |
|--|----|
| Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Teoritis                                    | 32 |
| Gambar 4. 1 Diagram Rata-Rata <i>Return On Asset</i> Perusahaan Manufaktur | 51 |
| Gambar 4. 2 Diagram Rata-Rata Arus Kas Operasi Perusahaan Manufaktur       | 54 |
| Gambar 4. 3 Diagram Rata-Rata Earnings Perusahaan Manufaktur               | 56 |
| Gambar 4. 4 Diagram Rata-Rata <i>Return Saham</i> Perusahaan Manufaktur    | 58 |
| Gambar 4. 5 Diagram rata-rata <i>leverage</i> Perusahaan Manufaktur        | 61 |



## DAFTAR LAMPIRAN

- lampiran 1 : Sampel Awal Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2014
- lampiran 2 : Sampel Perusahaan Manufaktur yang memiliki data *outlier*
- lampiran 3 : Perhitungan *Return On Asset* Tahun 2012
- lampiran 4 : Perhitungan *Return On Asset* Tahun 2013
- lampiran 5 : Perhitungan *Return On Asset* Tahun 2014
- lampiran 6 : Hasil Arus Kas Operasi Tahun 2012-2014
- lampiran 7 : Perhitungan *Earnings* Tahun 2012
- lampiran 8 : Perhitungan *Earnings* Tahun 2013
- lampiran 9 : Perhitungan *Earnings* Tahun 2014
- lampiran 10 : Perhitungan *Leverage* Tahun 2012
- lampiran 11 : Perhitungan *Leverage* Tahun 2013
- lampiran 12 : Perhitungan *Leverage* Tahun 2014
- lampiran 13 : Perhitungan *Return Saham* Tahun 2012
- lampiran 14 : Perhitungan *Return Saham* Tahun 2013
- lampiran 15 : Perhitungan *Return Saham* Tahun 2014
- lampiran 16 : Hasil Output Menggunakan SPSS

PENGARUH *RETURN ON ASSET*, ARUS KAS OPERASI,  
*EARNINGS* TERHADAP *RETURN SAHAM*  
DENGAN *LEVERAGE* SEBAGAI  
VARIABEL MODERATING

Debby Sarah Erianne  
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi STIE Perbanas Surabaya  
Email: Debbysaraherianne@ymail.com

**RINGKASAN**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisa pengaruh variabel yang diduga memiliki pengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014. Faktor yang diteliti adalah *Return on asset*, Arus Kas Operasi, *Earnings*, dan *Leverage* sebagai variabel moderasi. Metode penelitian yang digunakan adalah metode analisis deskriptif dan analisis statistik. Data yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 108 sampel data. Pengujian hipotesis menggunakan uji F dan uji t, dengan tingkat signifikansi ( $\alpha$ ) sebesar 5%. Analisis data menggunakan software pengolahan data statistik SPSS 20 for windows. Hasil dari analisis regresi dari penelitian ini menunjukkan bahwa *Return On Asset* berpengaruh terhadap *Return Saham* perusahaan manufaktur. Sedangkan variabel Arus Kas Operai, *Earnings* tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* perusahaan manufaktur. Dan, *leverage* sebagai variabel moderasi tidak berpengaruh terhadap hubungan *Return On Asset*, Arus Kas Operasi, *Earnings* dan *Return Saham*.

**Kata Kunci** : *Return Saham*, *Return on Asset*, Arus Kas Operasi, *Earnings*, dan *leverage*.

***THE INFLUENCE OF RETURN ON ASSET, OPERATING CASH FLOW,  
EARNINGS RETURN TO SHARE WITH LEVERAGE  
AS MODERATING VARIABEL***

Debby Sarah Erianne  
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi STIE Perbanas Surabaya  
Email: Debbysaraherianne@ymail.com

***ABSTRACT***

*This research aims to analyze the influence of variables thought to have an influence on stock returns on companies listed in Indonesia Stock Exchange 2012-2014. Factors examined in this research is the Return on asset, Operating Cash Flow, Earnings, and Leverage as a moderating variable. The method used is descriptive analysis method and statistical analysis. The data used in this study are 108 samples of data. Hypothesis testing using the F test, t test,  $r^2$  test and moderated regression analysis, with significance level ( $\alpha$ ) of 5%. Software used in this study was SPSS 20 for windows. The results of this research indicate that the Return On Asset had an influence on Stock Return manufacturing company. However, variable Operating Cash Flow and Earnings do not have an influence on Stock Return manufacturing company. Leverage as a moderating variable does not affect the relationship Return On Asset, Operating Cash Flow, Earnings and Stock Return.*

***Keywords:*** *Stock Return, Return on Asset, Operating Cash Flow, Earnings, and leverage.*