

**PENGARUH PERUBAHAN ARUS KAS, LABA AKUNTANSI, *SIZE*
PERUSAHAAN, DAN *LEVERAGE* TERHADAP RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjan
Program Studi Akuntansi



Oleh:

NINA OCTAVIANI
2014310072

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2018**

**PENGARUH PERUBAHAN ARUS KAS, LABA AKUNTANSI, *SIZE*
PERUSAHAAN, DAN *LEVERAGE* TERHADAP RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

Diajukan Oleh :

NINA OCTAVIANI

NIM : 2014310072

Skripsi ini telah dibimbing
Dan dinyatakan siap diujikan

Dosen pembimbing,

Tanggal : 29 Januari 2018



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

SKRIPSI
PENGARUH PERUBAHAN ARUS KAS, LABA AKUNTANSI, SIZE
PERUSAHAAN, DAN LEVERAGE TERHADAP RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR

Disusun Oleh :

NINA OCTAVIANI

2014310072

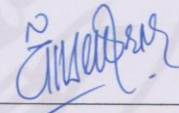
Dipertahankan di depan Tim Penguji

Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi

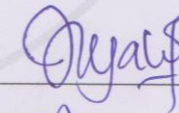
Pada tanggal 14 Februari 2018

Tim Penguji

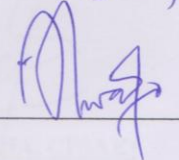
Ketua : Erida Herlina, S.E.,M.Si



Sekretaris : Diyah Pujiati, S.E.,M.Si



Anggota : Dewi Murdiawati, S.E.,M.M



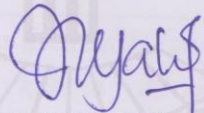
PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Nina Octaviani
Tempat, Tanggal Lahir : Gresik, 27 Oktober 1995
NIM : 2014310072
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Pengaruh Perubahan Arus Kas, Laba Akuntansi,
Size Perusahaan, Dan *Leverage* Terhadap Return
Saham Pada Perusahaan Manufaktur

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,

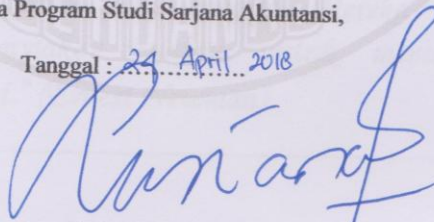
Tanggal : 24/04/18



(Divah Pujiati, SE., M.Si)

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi,

Tanggal : 24 April 2018



(Dr. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si., OIA, CPSAK)

MOTTO

“Your dream today, will be the future in tomorrow”

“Pendidikan merupakan perlengkapan paling baik untuk haritua.” (Aristoteles)

“Orang-orang hebat dibidang apapun bukan baru bekerja karena mereka terinspirasi, namun mereka menjadi terinspirasi karena mereka lebih suka bekerja. Mereka tidak menyia-nyiaakan waktu untuk menunggu inspirasi.” (Ernest Newman)

PERSEMBAHAN

Yang Utama Dari Segalanya...

Sembah sujud serta syukur kepada Allah SWT. Taburan cinta dan kasih sayang-Mu telah memberikanku kekuatan, membekaliku dengan ilmu serta memperkenalkanku dengan cinta. Atas karunia serta kemudahan yang Engkau berikan akhirnya skripsi yang sederhana ini dapat terselesaikan.

Kupersembahkan karya sederhana ini kepada orang yang sangat kukasihi dan kusayangi.

Ibu Sukarni dan Ayah Solikjn Tercinta

Sebagai tanda bakti, hormat, dan rasa terima kasih yang tiada terhingga kupersembahkan karya kecil ini kepada Ibu dan Ayah yang telah memberikan segala dukungan, kasih sayang dan selalu menasehatiku serta mendoakanku yang tiada terhingga yang mungkin dapat kubalas hanya dengan selembar kertas yang bertuliskan kata cinta dan persembahan. Semoga ini akan menjadi langkah awal ku untuk membuat Ibu dan Ayah bahagia. Karna kusadar, selama ini belum bisa menjadi yang terbaik untuk kalian berdua.

Terima Kasih Ibu.... Terima Kasih Ayah...

My Brother

Untuk adikku Trisna Dwi Saputra, tiada yang paling mengharukan saat berkumpul bersama, walaupun sering bertengkar tapi hal itu selalu menjadi warna yang tak akan bisa terlupakan, terima kasih atas doa dan bantuan selama ini, hanya karya kecil ini yang dapat aku persembahkan. Maaf belum bisa menjadi panutan seutuhnya, tapi aku akan selalu berusaha menjadi yang terbaik untukmu.

Dosen Pembimbing Skripsi...

Ibu Diyah Pujiati, S.E.,M.Si selaku dosen pembimbing skripsi saya, terima kasih banyak bu, saya sudah dibantu selama ini, sudah dinasehati, sudah diajari, saya tidak akan lupa atas bantuan dan kesabaran dari ibu.

My Best friend's

Buat sahabat-sahabatku Premium Prematur “Puput, Lisa, Farah, Dinda, Een, Riris, Rosi dan Jelita” terima kasih atas bantuan, doa, nasehat, hiburan, traktiran, ojekkan, dan semangat yang kamu berikan selama aku kuliah, aku tak akan melupakan semua yang telah kamu berikan selama ini.

Buat anak-anak Mantu Idaman “Rima, Zainab, Aning, Diana, Sabila, Ina, Reni dan Sisca” terima kasih atas bantuan kalian, semangat kalian dan candaan kalian, aku tak akan melupakan kalian.

Buat teman-teman yang sudah seperti kakak sendiri “Mas Aan, Mas Anang, Mas Yuan, Mas Dany, Mas Ken (Yogi), Mas Rizal, Mbak Mei, dan Mbak Lia” terima kasih atas bantuan kalian, semangat dan motivasi kalian serta candaan kalian semoga keakraban yang kita jalani tidak akan pernah pudar sampai kelak nanti. Tetap semangat kawan-kawan.

Buat Konco Selawase “Leni, Maya, Dede, Isman, Diki, Kapet, dan Mak Itoh” terimakasih atas semangat dan dukungan yang kalian berikan selama ini, semoga pertemanan akan terjalin baik seperti ini hingga kita tua nanti.

Buat Kos Nginden Squad “Widya, Upit, Mbak Fera, Yumna, Vinda, Siska, Kiki, dan Sindy” terimakasih yang setia membantu dan selalu memberikan semangat hingga skripsi ini dapat selesai sampai waktu yang telah ditentukan.

Partner bimbingan Bu Diyah Puji

Para pejuang skripsi anak bimbingan Ibu Diyah Pujiati, S.E.,M.Si, “Riris, Raras, Riza, Mas Anang, Chandra, Mbak Tini, Septya dan Lisa” yang selalu menemani dan saling membantu satu sama lain sampai kami dinyatakan lulus bersama-sama.

Seluruh Dosen Pengajar di STIE Perbanas Surabaya:

Terimakasih banyak untuk semua ilmu, didikan dan pengalaman yang sangat berarti yang telah kalian berikan kepada kami...

Staf Akademik di STIE Perbanas Surabaya:

Untuk semua staf akademik di STIE Perbanas Surabaya terimakasih banyak atas semua bantuan kalian...

Teman-teman angkatan 2014:

Terimakasih banyak untuk bantuan dan kerjasamanya selama ini..

KATA PENGANTAR

Puji syukur selalu penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, hidayah dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH PERUBAHAN ARUS KAS, LABA AKUNTANSI, SIZE PERUSAHAAN DAN LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR”** dengan baik dan lancar. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada semua pihak yang mendukung dan membantu penulis selama menjalani perkuliahan dan penyusunan skripsi, yaitu :

1. Allah SWT yang telah memberikan kelancaran penulis sehingga skripsi ini selesai.
2. Ayah dan Ibu yang telah memberikan motivasi dan semangat sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Lutfi, S.E., M.Fin selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
4. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E.,M.Si.,QIA.,CPSAK selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
5. Ibu Erida Herlina, S.E.,M.Si selaku Wakil Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya
6. Ibu Diyah Pujiati, S.E.,M.Si selaku Dosen Wali yang telah mendampingi dari semester awal sampai selesai dan selaku Dosen Pembimbing yang membimbing skripsi saya.
7. Ibu Erida Herlina, S.E.,M.Si, Ibu Dra. Joicenda Nahumury, M.Si.,Ak., CA, dan Ibu Dewi Murdiawati, S.E.,M.M selaku dosen penguji.

8. Bapak dan Ibu Dosen beserta para Staf Akademik STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan bantuan kepada penulis selama perkuliahan.

Demikian sebuah pengantar sederhana dari penulis, semoga skripsi ini berkesan dan memberikan manfaat bagi pembaca. Akhir kata penulis memohon maaf yang sebesar – besarnya jika terdapat kesalahan dalam penulisan skripsi ini.

Surabaya, 10 April 2018

Penulis



DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
DAFTAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRACT.....	xvi
ABSTRAK/RINGKASAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penulisan.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Landasan Teori.....	23
2.2.1 <i>Signalling Theory</i>	23
2.2.2 Saham.....	23
2.2.3 Harga Saham.....	25
2.2.4 <i>Return Saham</i>	26
2.2.5 Arus Kas.....	28
2.2.6 Laba Akuntansi.....	30
2.2.7 <i>Size Perusahaan</i>	31
2.2.8 <i>Leverage</i>	32
2.2.9 Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return Saham</i>	34
2.2.10 Pengaruh Arus Kas Investasi Terhadap <i>Return Saham</i>	34
2.2.11 Pengaruh Arus Kas Pendanaan Terhadap <i>Return Saham</i>	35
2.2.12 Pengaruh Laba Terhadap <i>Return Saham</i>	36
2.2.13 Pengaruh <i>Size Perusahaan</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	37
2.2.14 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	38
2.3 Kerangka Pemikiran.....	39
2.4 Hipotesis Penelitian.....	40
BAB III METODE PENELITIAN.....	41
3.1 Rancangan Penelitian.....	41

3.2 Batasan Penelitian	41
3.3 Identifikasi Variabel	42
3.4 Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel	42
3.4.1 <i>Return</i> Saham	42
3.4.2 Arus Kas	43
3.4.2.1 Arus Kas Operasi	43
3.4.2.2 Arus Kas Investasi	44
3.4.2.3 Arus Kas Pendanaan	44
3.4.3 Laba Akuntansi	45
3.4.4 <i>Size</i> Perusahaan	45
3.4.5 <i>Leverage</i>	45
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	46
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data	46
3.7 Teknik Analisis Data	47
3.7.1 Analisis Deskriptif	47
3.7.2 Uji Asumsi Klasik	47
3.7.3 Analisis Uji Hipotesis	50
3.7.4 Uji Statistik	51
3.7.4.1 Uji Model Regresi (Uji F)	51
3.7.4.1 Koefisien Determinasi (R^2)	52
3.7.4.1 Uji Hipotesis (Uji t)	52
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	54
4.1 Gambaran Subyek Penelitian	54
4.2 Analisis Data	56
4.2.1 Analisis Deskriptif	56
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	76
4.2.3 Pengujian Hipotesis	81
4.3 Pembahasan	87
BAB V PENUTUP	99
5.1 Kesimpulan	99
5.2 Keterbatasan Penelitian	102
5.3 Saran	103
DAFTAR RUJUKAN	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel 4.1 : Sampel Penelitian	55
Tabel 4.2 : Hasil Uji Analisis Deskriptif <i>Return Saham</i>	58
Tabel 4.3 : Hasil Uji Analisis Deskriptif Arus Kas Operasi	61
Tabel 4.4 : Hasil Uji Analisis Deskriptif Arus Kas Investasi	64
Tabel 4.5 : Hasil Uji Analisis Deskriptif Arus Kas Pendanaan	66
Tabel 4.6 : Hasil Uji Analisis Deskriptif Laba Akuntansi	69
Tabel 4.7 : Hasil Uji Analisis Deskriptif <i>Size Perusahaan</i>	72
Tabel 4.8 : Hasil Uji Analisis Deskriptif <i>Leverage</i>	74
Tabel 4.9 : Hasil Uji Normalitas	77
Tabel 4.10 : Hasil Uji Multikolinieritas	79
Tabel 4.11 : Hasil Autokorelasi	80
Tabel 4.12 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	81
Tabel 4.13 : Hasil Uji Statistik F	82
Tabel 4.14 : Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	83
Tabel 4.15 : Hasil Uji t	84

DAFTAR GAMBAR

	Hal
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	39
Gambar 4.1 : Garfik Rata-Rata <i>Return</i> Saham	59
Gambar 4.2 : Garfik Rata-Rata Arus Kas Operasi	62
Gambar 4.3 : Grafik Rata-Rata Arus Kas Investasi	65
Gambar 4.4 : Grafik Rata-Rata Arus Kas Pendanaan	68
Gambar 4.5 : Garfik Rata-Rata Laba Akuntansi	71
Gambar 4.6 : Garfik Rata-Rata <i>Size</i> Perusahaan	73
Gambar 4.7 : Garfik Rata-Rata <i>Leverage</i>	76
Gambar 4.8 : Grafik Arus Kas Operasi dan <i>Return</i> Saham	89
Gambar 4.9 : Grafik Arus Kas Investasi dan <i>Return</i> Saham	91
Gambar 4.10 : Grafik Arus Kas Pendanaan dan <i>Return</i> Saham	92
Gambar 4.11 : Grafik Laba Akuntansi dan <i>Return</i> Saham	94
Gambar 4.12 : Grafik <i>Size</i> Perusahaan dan <i>Return</i> Saham	96
Gambar 4.13 : Grafik <i>Leverage</i> dan <i>Return</i> Saham	97

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Tabel Matriks
- Lampiran 2 : Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian
- Lampiran 3 : perhitungan arus kas operasi
- Lampiran 4 : perhitungan arus kas investasi
- Lampiran 5 : perhitungan arus kas pendanaan
- Lampiran 6 : perhitungan laba akuntansi
- Lampiran 7 : perhitungan size perusahaan
- Lampiran 8 : perhitungan leverage
- Lampiran 9 : perhitungan return saham
- Lampiran 10 : Perhitungan Dari Data Sampel Perusahaan Dan Variabel
- Lampiran 11 : Hasil Uji SPSS sebelum OUTLIER
- Lampiran 12 : Hasil Uji SPSS sesudah OUTLIER
- Lampiran 13 : Hasil Uji SPSS Pembeda Sebelum dan Sesudah Outlier

THE EFFECT OF CASH FLOW CHANGE OF OPERATION, CASH FLOW OF INVESTMENT, CASH FLOW OF FUNDING, ACCOUNTING EARNINGS, SIZE COMPANY, AND LEVERAGE ON SHARE RETURN IN MANUFACTURING COMPANY

NINA OCTAVIANI

STIE Perbanas Surabaya

Email: 2014310072@students.perbanas.ai.id

Jl. Nginden Semolo 34-36 Surabaya

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of changes in operating cash flow, investment cash flow, funding cash flow, accounting profit, firm size, and leverage to stock returns on manufacturing companies. The population of this research is manufacturing company listed on Indonesia Stock Exchange (BEI) year 2014-2016. Manufacturing companies listed on the BEI period 2014-2016 are eligible if there are 320 companies. The sample selected by purposive sampling method every year from 2014 until 2016 so that obtained 383 samples. This study uses descriptive method, multiple linear regression analysis shows that operating cash flow, investment cash flow, funding cash flow, accounting profit, firm size, and leverage simultaneously have a significant influence on stock returns. The t test (partial) shows the investment cash flow, and leverage has no effect on stock return. Operating cash flow variables, funding cash flows and firm size have a positive effect on stock returns, while for accounting profit variables have a negative effect on stock returns. Adjusted R² indicates that 14% of independent variables influence stock return, while 86% are influenced by other factors.

Keywords: stock return, operating cash flow, investment cash flow, funding cash flow, accounting profit, firm size, and leverage.

**PENGARUH PERUBAHAN ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS
INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN, LABA AKUNTANSI,
SIZE PERUSAHAAN, DAN LEVERAGE TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR**

NINA OCTAVIANI

STIE Perbanas Surabaya

Email: 2014310072@students.perbanas.ai.id

Jl. Nginden Semolo 34-36 Surabaya

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh perubahan arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, laba akuntansi, *size* perusahaan, dan *leverage* terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur. Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesian (BEI) tahun 2014-2016. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2014-2016 yang memenuhi syarat yaitu terdapat 320 perusahaan. Sampel yang dipilih dengan metode *purposive sampling* setiap tahun dari tahun 2014 sampai dengan tahun 2016 sehingga diperoleh 383 sampel. Penelitian ini menggunakan metode deskriptif, analisis regresi linier berganda menunjukkan bahwa arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, laba akuntansi, *size* perusahaan, dan *leverage* secara simultan memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Uji t (parsial) menunjukkan arus kas investasi, dan *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Variabel arus kas operasi, arus kas pendanaan dan *size* perusahaan berpengaruh positif terhadap *return* saham, sedangkan untuk variabel laba akuntansi berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Adjusted R² menunjukkan bahwa sebesar 14% variabel-variabel independen mempengaruhi *return* saham, sedangkan 86% dipengaruhi oleh faktor lainnya.

Kata Kunci : *Return* Saham, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Laba Kauntansi, *Size* Perusahaan, Dan *Leverage*.