

UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA
ANALISIS PENGARUH *CASH FLOW* DAN *RETURN ON*
INVESTMENT TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG MASUK DALAM
INDEKS LQ45 DI BEI SELAMA PERIODE TAHUN 2011-2014

SKRIPSI



Yunia Asmanah Kurniasih

201110315006

FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI AKUNTANSI

JAKARTA

SEPTEMBER 2015



UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA
ANALISIS PENGARUH CASH FLOW DAN RETURN ON
INVESTMENT TERHADAP RETURN SAHAM PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG MASUK DALAM
INDEKS LQ45 DI BEI SELAMA PERIODE TAHUN 2011-2014

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Dalam Program Pendidikan

Tingkat Strata Satu

Yunia Asmanah Kurniasih

201110315006

FAKULTAS EKONOMI

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

JAKARTA

SEPTEMBER 2015

HALAMAN PERNYATAAN ORISINILITAS

**Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun di rujuk
telah saya nyatakan dengan benar**

Nama : Yunia Asmanah Kurniasih

NPM : 201110315006

Tanda Tangan :



Tanggal : September 2015



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Yunia Asmanah Kurniasih
NPM : 201110315006
Program Studi : Akuntansi

JUDUL SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH *CASH FLOW* DAN *RETURN ON INVESTMENT*
TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
MASUK DALAM INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2011-2014

Dosen Pembimbing I



(Nia Tresnawaty, SE., Ak., M.Ak)

Dosen Pembimbing II



(Iskandar, SE., M.Si)

Mengetahui

Kepala Program Studi

Universitas Bhayangkara Jakarta



Tutiek Yoganingsih, SE., Msi

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : YUNIA ASMANAH KURNIASIH

Nomor Induk Mahasiswa : 201110315006

Fakultas / Jurusan : Ekonomi/Akuntansi

Judul Skripsi : ANALISIS PENGARUH *CASH FLOW* DAN
RETURN ON INVESTMENT TERHADAP *RETURN*
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG MASUK DALAM INDEKS LQ45 DI BEI
SELAMA PERIODE 2011-2014

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal September 2015

Tim Penguji

1. Penguji I

(Nia Tresnawaty, SE., M.Ak)

2. Penguji II

(Andi Sudhana, SE., MM.Ak., CA)

3. Penguji III

(Agus Munandar, SE., M.Sc)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan ridha-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Judul penelitian ini yaitu "ANALISIS PENGARUH *CASH FLOW* DAN *RETURN ON INVESTMENT* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG MASUK DALAM INDEKS LQ45 DI BEI SELAMA PERIODE 2011-2014."

Adapun maksud penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana di Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Penulis menyadari selama proses penyusunan skripsi ini telah banyak mendapatkan bantuan, dorongan dan bimbingan baik secara moril dan materiil dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar – besarnya kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah, serta nikmat-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
2. Irjen Pol (P) Prof. Koesparmono Irsan, SH, MM, MBA Selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Untuk ibu Endang Irsan (Ninien Irsan) selaku adik dari Prof. Koesparmono Irsan, tanpa beliau saat ini saya tidak akan bisa menyusun skripsi ini. Beribu terima kasih saya ucapkan kepada Ibu Ninien dan Prof. Koesparmono, semoga Allah SWT membalas segala kebaikan beliau dan menggantikannya dengan pahala dan kehidupan yang penuh berkah. Amin.
3. Irjen Pol (P) Drs. Bambang Karsono, SH.,MH. Selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya
4. Dr . RR Ratih Dyah K, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya
5. Tutiek Yoganingsih, SE.,Msi selaku Kaprodi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya

6. Nia Tresnawaty, SE,Ak., M.Ak selaku dosen pembimbing I yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Iskandar, SE., M.Si selaku dosen pembimbing II yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Dosen-dosen Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya yang tidak bisa penulis sebutkan namanya satu persatu.
9. Staff-staff Ekonomi yang telah mendukung dan membantu dalam mengarahkan guna pembuatan skripsi ini.
10. Orang tua tercinta (Alm) Bapak Muripin dan ibu Yuliati serta adik dan kakak tersayang yang telah memberikan semangat dan doa. Kepada om dan tante yang tiada henti pula memberikan dukungan dan motivasinya kepada penulis.
11. Untuk yang terkasih Achmad Rizki yang telah banyak memberi dukungan, motivasi, serta doa yang tiada henti kepada penulis.
12. Untuk para sahabat dan teman-teman seperjuangan, Bunga Aida H, Malliya Eksa P, Lia Nurlia, Robby Dirgantara, Hanifah Nurrachmawati, dan semua teman-teman mahasiswa dan mahasiswi Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya angkatan 2011 yang telah berjuang bersama-sama dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah dengan ikhlas memberikan bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang dapat menyempurnakan sripsi ini sehingga dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, September 2015

Penulis

Yunia Asmanah Kurniasih

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Yunia Asmanah Kurniasih

NPM : 201110315006

Program Studi: Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bhayangkara Jakarta Raya Hak Bebas Royalti (Non-exclusive Royalty-free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **Analisis Pengaruh Cash Flow Dan Return On Investment Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Masuk Dalam Indeks LQ45 di BEI Selama Periode 2011-2014** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini Universitas Bhayangkara Jakarta Raya berhak menyimpan, mengalih media/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta

Dengan pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya,

Dibuat di : (Jakarta)

Pada Tanggal : September 2015

Yang menandatangani :



(Yunia Asmanah Kurniasih)

ABSTRAK

Nama : Yunia Asmanah Kurniasih
Program Studi : Akuntansi
Judul : Analisis Pengaruh *Cash Flow* Dan *Return On Investment* Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Masuk Dalam Indeks LQ45 Di BEI Periode Selama Tahun 2011-2014.

Penelitian ini dilakukan untuk melihat pengaruh dari *cash flow* dan *return on investment* terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang secara berturut-turut masuk ke dalam indeks LQ45 selama periode tahun 2011 hingga 2014. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Cash Flow*, *Return On Investment*, dan *Return* Saham. Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan desain deskriptif yang pengolahan datanya menggunakan SPSS versi 22.

Populasi dalam penelitian ini adalah 45 perusahaan dan pemilihan sampel menggunakan metode purposive sampling yang menghasilkan 6 perusahaan manufaktur sebagai objek penelitian. Data dari penelitian ini adalah data sekunder yang terdiri dari *cash flow* dan *return on investment* sebagai variabel independen dan *return* saham sebagai variabel dependen yang dipublikasikan melalui website www.idx.co.id. Teknik analisis data menggunakan analisis linear berganda untuk mengetahui pengaruh *cash flow* dan *return on investment* terhadap *return* saham.

Dari hasil uji t variabel *cash flow* (X_1) tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham (Y). Dengan perolehan nilai -t hitung lebih besar dari -t tabel ($-0,168 > -2,080$) dengan tingkat signifikansi 0,868 lebih besar dari 0,05 ($>5\%$). Begitu juga dengan variabel *return on investment* (X_2) tidak memiliki pengaruh terhadap Y nilai perusahaan dengan perolehan angka t hitung lebih kecil dari t tabel ($0,471 < 2,080$) dengan tingkat signifikansi 0,643 lebih besar dari 0,05 ($>5\%$). Dan hasil uji F atau secara simultan diperoleh bahwa variabel *cash flow* dan *return on investment* secara bersama-sama tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham, dengan perolehan nilai F hitung lebih kecil dari F tabel ($0,175 < 4,325$) dengan tingkat signifikansi 0,841 lebih besar dari 0,05 ($>5\%$).

Saran yang dapat diberikan adalah investor perlu memperhatikan faktor lain dalam melakukan investasi dalam perusahaan manufaktur, selain *Cash Flow* dan *Return On Investment* terdapat faktor lain yang berpengaruh terhadap *return* saham dan penelitian lanjutan diharapkan dapat menambah periode pengamatan dan variabel lain.

Kata kunci : *Cash Flow* (CF), *Return On Investment* (ROI), dan *Return* Saham (RS)

ABSTRACT

Name : Yunia Asmanah Kurniasih
Study Program : Accounting
Title : Analysis of Cash Flow and Return On Investment Return On Stocks In The Manufacturing Company Sign In LQ45 Index

This study was conducted to see the effect of cash flow and return on investment on stock returns on companies listed in the Indonesia Stock Exchange that successively entered into the LQ45 index over the period 2011 to 2014. The variables used in this study is Cash Flow , Return On Investment, and return Shares. This research is quantitative descriptive design that is processing the data using SPSS version 22.

The population in this study was 45 companies and selection of samples using purposive sampling method that produces 6 manufacturing company as the research object. Data from this study is secondary data which consists of cash flow and return on investment as the independent variable and stock return as a dependent variable that is published through the website www.idx.co.id. Data analysis techniques using multiple linear analysis to determine the effect of dividend policy and funding decisions on the value of the company.

From the results of the t test variable cash flow (X1) has no effect on stock returns (Y). With the acquisition value of t arithmetic greater than t table ($-0.168 > -2.080$) with a significance level of 0.868 is greater than 0.05 ($> 5\%$). Likewise with variable return on investment (X2) has no effect on Y value of the company by scoring t is smaller than t table ($0.471 < 2.080$) with a significance level of 0.643 is greater than 0.05 ($> 5\%$). And test results F or simultaneously obtained that the variable cash flow and return on investment together have no effect on the return on stock, with the acquisition of F count is smaller than F table ($0.175 < 4.325$) with a significance level of 0.841 is greater than 0, 05 ($> 5\%$).

Advice can be given is investors need to consider other factors in making investments in manufacturing companies, in addition to the Cash Flow and Return On Investment there are other factors that influence stock returns and continued research is expected to add the observation period and other variables.

Keywords: Cash Flow (CF), Return On Investment (ROI) and Return Shares (RS)

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	vi
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Masalah.....	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Penulisan	6
II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Pasar Modal	8
2.1.1 Definisi Pasar Modal.....	8
2.1.2 Fungsi Pasar Modal.....	9
2.1.3 Manfaat Pasar Modal	10

2.2 Arus Kas.....	11
2.2.1 Pengertian arus kas.....	11
2.2.2 Tujuan & Kegunaan laporan arus kas.....	13
2.2.3 Keterbatasan laporan arus kas.....	14
2.2.4 Penyajian laporan arus kas.....	15
2.2.5 Klasifikasi laporan arus kas.....	15
2.2.6 Format laporan arus kas.....	18
2.3 Return On Investment.....	20
2.4 Return Saham.....	21
2.5 Pengaruh arus kas dan ROI terhadap return saham.....	23
2.5.1 Pengaruh arus kas dan return saham.....	23
2.5.2 Pengaruh ROI dan return saham.....	25
2.6 Review Penelitian Terdahulu.....	26
2.7 Kerangka Teoritikal.....	31
2.8 Hipotesis.....	32
III. Metodologi Penelitian.....	34
3.1 Profil Perusahaan.....	34
3.2 Kerangka Penelitian.....	40
3.3 Jenis Data.....	42
3.4 Teknik Pengumpulan data.....	42
3.5 Populasi dan Sampel.....	43
3.6 Definisi Operasional.....	43
3.7 Teknik Analisis Data.....	46
IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	52

4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	52
4.2	Hasil Perhitungan Data	53
4.2.1	Analisis Cash Flow, ROI, dan Return Saham.....	53
4.2.2	Statistik Deskriptif	71
4.2.3	Uji Normalitas	72
4.3	Uji Asumsi Klasik.....	77
4.3.1	Uji Multikolonieritas	77
4.3.2	Uji Heteroskedastisitas	78
4.3.2	Uji Autokorelasi	81
4.4	Uji Regresi Linear Berganda	83
4.4.1	Analisis Korelasi Ganda (R).....	84
4.4.2	Analisis Koefisien Determinasi	85
4.5	Uji Hipotesis	87
4.5.1	Uji t	87
4.5.2	Uji F	89
4.6	Intepretasi.....	91
V	PENUTUP	94
5.1	Kesimpulan	94
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	95
5.2	Saran	96
	DAFTAR PUSTAKA	97
	LAMPIRAN	99

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	29
Tabel 4.1 Hasil Perhitungan Cash Flow	53
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Return On Investment	59
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Return Saham	64
Tabel 4.4 Analisis Statitik Deskriptif	71
Tabel 4.5 Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	75
Tabel 4.6 Tabel Uji Multikolinearitas (coefficients) RS	77
Tabel 4.7 Uji Heteroskedastisitas (coefficients) RS	80
Tabel 4.8 Uji Autokolerasi (Durbin-Watson)	81
Tabel 4.9 Uji Autokolerasi (Runs Test)	82
Tabel 4.10 Analisis Regresi Linear Berganda	83
Tabel 4.11 Analisis Kolerasi Ganda (R)	84
Tabel 4.12 Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	86
Tabel 4.13 Uji T Pasrsial	87
Tabel 4.14 Uji F (Simultan)	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Teoritikal	31
Gambar 3.1. Kerangka Penelitian	41
Gambar 4.1. Grafik Histogram Uji Normalitas RS.....	72
Gambar 4.2. P-P Plot Pengujian Normalitas RS	74
Gambar 4.3. Scatterplot Uji Heteroskedastisitas.....	79



DAFTAR LAMPIRAN

1. Daftar Perusahaan Manufaktur Indeks LQ45 Periode Tahun 2011-2014
2. Hasil Perhitungan Cash Flow
3. Hasil Perhitungan Return On Investment
4. Hasil Perhitungan Return Saham
5. Hasil Uji SPSS (Output SPSS)
6. Tabel DW
7. Tabel T
8. Tabel F
9. Laporan Keuangan Salah Satu Perusahaan Manufaktur Indeks LQ45

