

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN INFORMASI
ARUS KAS TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK JAKARTA**

TESIS

**FONNI, S.E.
8122406006**



1459/110

**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
OKTOBER 2007**

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN
INFORMASI ARUS KAS TERHADAP *RETURN* SAHAM
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK JAKARTA**

TESIS

Diajukan kepada

Universitas Katolik Widya Mandala

untuk memenuhi persyaratan

dalam menyelesaikan program Magister

Manajemen

OLEH :

FONNI, S.E.

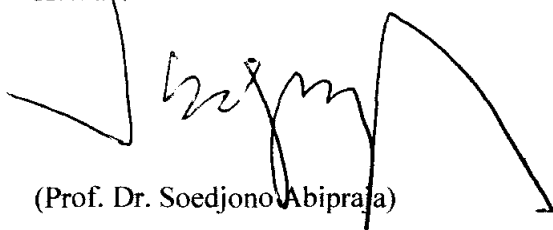
8122406006

**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURBAYA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER
OKTOBER 2007**

Tesis oleh Fonni, S.E. ini telah dipertahankan di depan dewan penguji pada tanggal 15 November 2007

Dewan Penguji

Ketua



(Prof. Dr. Soedjono Abipraja)

Anggota



(Dr. Hermeindito Kaaro)

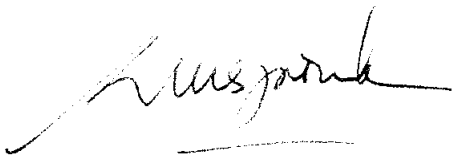
Anggota



(Prof. Dr. IBM. Santika)

Mengetahui,

Direktur Program Pascasarjana



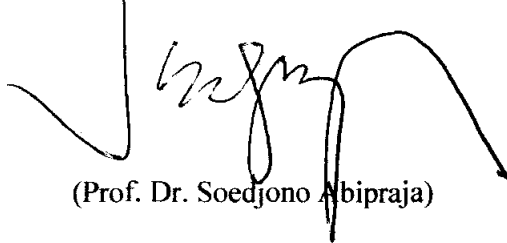
(Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko)

NIK 121.82.0093

Tesis ini telah diuji dan dinilai
Oleh Panitia Penguji pada
Program Pascasarjana Unika Widya Mandala Surabaya
Pada tanggal 15 bulan November tahun 2007

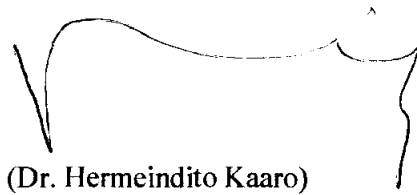
Panitia Penguji

1. Ketua



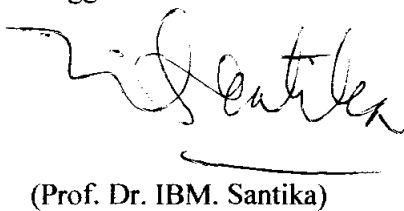
(Prof. Dr. Soedjono Abipraja)

2. Sekretaris



(Dr. Hermeindito Kaaro)

3. Anggota



(Prof. Dr. IBM. Santika)

KATA PENGANTAR

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat, kasih dan penyertaan-Nya sehingga tesis ini dapat diselesaikan dengan baik. Tesis ini merupakan hasil penelitian yang dilakukan untuk memenuhi persyaratan dalam menyelesaikan program Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya sangat bersyukur karena banyak pihak yang telah membantu saya dalam menyelesaikan studi dan tesis ini. Untuk mereka yang telah memberikan didikan, nasehat, ide, semangat, motivasi, dukungan doa serta materi, maka pada kesempatan ini saya ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. J.S Ami Soewandi, selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala.
2. Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko, selaku Direktur Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala.
3. Prof. Dr. Soedjono Abipraja, selaku Ketua Program Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya beserta seluruh staf yang telah membantu proses belajar mengajar penulis.
4. Dr. Hermeindito Kaaro, selaku dosen pembimbing yang telah memberi bimbingan, nasihat, dan waktunya yang berharga.
5. Para dosen pengajar: Prof. Dr. IBM. Santika, Dr. Hermeindito Kaaro, Dr. Debby Ratna Daniel, Sukardi, SE., M.Com., Ak., Wan Juli, MBA, BAP, Herlina Yoka Roida, M.Com., Dyna Rachmawati, M.Si., Dr. Teman Koesmono, Marlina Junaedi, SE., M.Si., Lena Elitan, Ph.D., Dr. Fatimah Riswati, SE., M.Si., dan Prof. Dr. Djoko Mursinto, SE., M.Ec.

6. Papa, Mama, dan saudara-saudaraku yang tercinta (Ko Apoek, Obinkce, Ccang Nyo, Ie Ing *soso*) untuk dukungan doa, materi dan cinta kalian yang menguatkan dan menghibur. *Thanks God.. I'm so blessed to have them as a fam'!!*
7. Teman-teman seangkatan: Anita, Levy, Billy, Yohanes, Tina, Nila dan Mbak Aan untuk masa-masa belajar yang tak terlupakan. *I'll miss u all guys!!*
8. Nettie dan Audelia untuk *support* dan persahabatan kalian. *U are my best friend!!*
9. Para hamba Tuhan dan jemaat GKT. Hosana dan Persekutuan Wilayah Kebalen Surabaya, untuk dukungan doa yang tak ternilai harganya.
10. Audelia, Desista, Ko Chandra, Ko Djoni, Ce Theresia dan semua rekan kerja Samator yang memberikan semangat dan dukungan.
11. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh sebab itu, dengan kerendahan hati, penulis mengharapkan kritik dan saran yang berguna bagi penyempurnaan tesis ini (email ke iponk_2001@yahoo.com). Semoga tesis ini dapat berguna bagi pihak-pihak yang memerlukannya. *Soli Deo Gloria.*

Surabaya, Oktober 2007

Fonni

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
ABSTRACT.....	x
ABSTRAK.....	xi
BAB 1 : PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Permasalahan.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
BAB 2 : TINJAUAN KEPUSTAKAAN.....	7
2.1. Landasan Teori.....	7
2.1.1 Pasar Modal.....	7
2.1.2 Investasi.....	7
2.1.3 <i>Return Saham</i>	8
2.1.4 Laporan Keuangan.....	9
2.1.4.1 Pengertian Laporan Keuangan.....	9
2.1.4.2 Manfaat Laporan Keuangan.....	10
2.1.4.3 Macam-Macam Laporan Keuangan.....	10
2.1.4.3.1 Laporan Laba Rugi.....	10

2.1.4.3.2 Neraca.....	12
2.1.4.3.3 Laporan Laba Ditahan.....	13
2.1.4.3.4 Laporan Arus Kas.....	13
2.1.5 Analisis Laporan Keuangan	15
2.1.6 Hubungan Rasio Keuangan dan Informasi Arus Kas dengan <i>Return Saham</i>	19
2.2. Penelitian Terdahulu.....	21
BAB 3 : KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS	
PENELITIAN	27
3.1. Kerangka Proses Berfikir.....	27
3.2. Kerangka Konseptual.....	28
3.3. Hipotesis.....	29
BAB 4 : METODE PENELITIAN.....	30
4.1 Rancangan Penelitian.....	30
4.2 Populasi dan Sampel.....	30
4.3 Identifikasi Variabel.....	32
4.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	32
4.5 Jenis dan Sumber Data.....	36
4.6 Teknik Analisis Data.....	36
4.6.1 Analisis Regresi Berganda.....	36
4.7 Uji Asumsi Klasik.....	37
4.7.1 Uji Normalitas.....	37
4.7.2 Uji Multikolinieritas.....	38
4.7.3 Uji Autokorelasi.....	38

4.7.4 Uji Heteroskedastisitas.....	39
4.8 Prosedur Pengujian Hipotesis.....	39
4.8.1 Koefisien Determinasi (R^2).....	39
4.8.2 Uji F.....	40
4.8.3 Uji t.....	41
BAB 5 : ANALISIS DAN HASIL PENELITIAN.....	42
5.1 Statistik Deskriptif.....	42
5.2 Analisis dan Hasil Penelitian.....	43
5.2.1 Uji Asumsi Klasik.....	43
5.2.1.1 Uji Normalitas.....	43
5.2.1.2 Uji Multikolinearitas.....	44
5.2.1.3 Uji Autokorelasi.....	46
5.2.1.4 Uji Heteroskedastisitas.....	47
5.2.2 Analisis Data.....	49
5.2.2.1 Analisis Data Rasio Keuangan dengan <i>Cumulative Return Saham</i>	49
5.2.2.2 Analisis Data Komponen Arus Kas dengan <i>Cumulative Return Saham</i>	51
5.2.2.3 Analisis Data Rasio Keuangan dan Komponen Arus Kas dengan <i>Cumulative Return Saham</i>	52
BAB 6 : PEMBAHASAN.....	56
BAB 7 : SIMPULAN DAN SARAN.....	61
7.1 Simpulan.....	61
7.2 Saran.....	62

DAFTAR KEPUSTAKAAN.....63

LAMPIRAN.....65

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2.1 Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu dan Hasil Penelitian Penulis.....	25
4.1 Proses Pemilihan Sampel.....	31
5.1 Statistik Deskriptif.....	42
5.2 Uji Normalitas Dengan Uji Statistik.....	44
5.3 Uji Multikolinearitas untuk Persamaan Regresi Pertama.....	45
5.4 Uji Multikolinearitas untuk Persamaan Regresi Kedua.....	45
5.5 Uji Multikolinearitas untuk Persamaan Regresi Ketiga.....	45
5.6 Uji Autokorelasi untuk Persamaan Regresi Pertama.....	46
5.7 Uji Autokorelasi untuk Persamaan Regresi Kedua.....	46
5.8 Uji Autokorelasi untuk Persamaan Regresi Ketiga.....	47
5.9 Uji Heteroskedastisitas untuk Persamaan Regresi Pertama.....	48
5.10 Uji Heteroskedastisitas untuk Persamaan Regresi Kedua.....	48
5.11 Uji Heteroskedastisitas untuk Persamaan Regresi Ketiga.....	48
5.12 Hasil Analisis Persamaan Regresi Pertama.....	49
5.13 Hasil Analisis Persamaan Regresi Kedua.....	51
5.14 Hasil Analisis Persamaan Regresi Ketiga.....	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
3.1 Kerangka Proses Berpikir.....	27
3.2 Kerangka Konseptual.....	28
5.1 Uji Normalitas Dengan Metode <i>Normal Probability Plot</i>	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1 Daftar Sampel Penelitian.....	65
2 Uji Normalitas.....	67
3 Uji Multikolinearitas.....	69
4 Uji Autokorelasi.....	73
5 Uji Heterokedastisitas.....	78
6 Persamaan Regresi Pertama.....	81
7 Persamaan Regresi Kedua.....	82
8 Persamaan Regresi Ketiga.....	83

ABSTRACT

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai adanya pengaruh rasio keuangan dan informasi arus kas terhadap *return* saham. Sampel penelitian dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* dan berjumlah 77 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dengan periode pengamatan tahun 2000-2004.

Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda. Dengan melakukan uji asumsi klasik regresi diketahui bahwa data residual berdistribusi normal, tidak terjadi multikolinearitas antar variabel bebas, tidak terdapat autokorelasi dan tidak mengandung adanya heteroskedastisitas dalam model regresi.

Hasil penelitian pertama menunjukkan bahwa rasio keuangan seperti *current ratio*, *total assets turnover*, *return on asset*, *return on equity*, *debt to equity ratio*, *price earning ratio*, dan *price to book value* berpengaruh secara berganda terhadap *return* saham, namun hanya *return on asset* dan *price earning ratio* saja yang secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham.

Hasil penelitian kedua menunjukkan bahwa komponen arus kas yang terdiri dari aktivitas operasi, investasi dan pendanaan tidak berpengaruh secara berganda maupun parsial terhadap *return* saham.

Hasil penelitian ketiga menunjukkan bahwa *current ratio*, *total assets turnover*, *return on asset*, *return on equity*, *debt to equity ratio*, *price earning ratio*, *price to book value* dan komponen arus kas yang terdiri dari aktivitas operasi, investasi dan pendanaan berpengaruh secara berganda terhadap *return* saham, namun hanya *return on asset*, *price earning ratio* dan arus kas dari aktivitas pendanaan saja yang secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata kunci : rasio keuangan, informasi arus kas, *return* saham