

**PENGARUH ARUS KAS BEBAS DAN LABA BERSIH
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
CONSUMER GOODS INDUSTRY YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Khoirul Anam
N I M : 12440389
Program Studi : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

2016

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Arus Kas Bebas dan Laba Bersih Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan *Consumer Goods Industry* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)

Nama : Khoirul Anam

N I M : 12440389

Program Studi : Akuntansi

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, Agustus 2016

Pembimbing I

Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM., Ak., CA
NIK. 19670822 199705 12

Pembimbing II

Arif Hartono, SE., M.SA
NIK. 19780120 200109 13

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



Titik Rapini, SE., MM.

NIP. 19630505 199003 2 003

Dosen Penguji

Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM., Ak., CA
NIK. 19670822 199705 12

David Efendi, SE., M.Si
NIK. 19690913 199904 12

Dwiati Marsiwi, SE., M.Si., Ak., CA.
NIK. 19721203 199603 11

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas bebas dan laba bersih terhadap *return* saham. Populasi dalam penelitian ini sebanyak 38 perusahaan *consumer goods industry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan diambil sampel sebanyak 19 perusahaan dengan teknik *purposive sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id). Untuk menguji hipotesis yang diajukan, peneliti menggunakan analisis regresi linier berganda dengan bantuan program SPSS 16.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel arus kas bebas tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan variabel laba bersih berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Variabel arus kas bebas tidak mempunyai pengaruh terhadap *return* saham menunjukkan bahwa tinggi atau rendahnya arus kas bebas tidak akan mempengaruhi besar atau kecilnya *return* saham yang diterima oleh investor. Sedangkan variabel laba bersih mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham menunjukkan bahwa setiap kenaikan pada laba bersih dapat meningkatkan *return* saham yang akan diterima karena laba bersih digunakan oleh pihak manajemen untuk menentukan besarnya dividen. Semakin tinggi laba bersih berarti semakin tinggi pula dividen yang akan dibagikan.

Kata Kunci : Arus Kas Bebas, Laba Bersih, *Return* Saham

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum wr. wb.

Alhamdulillah segala puji syukur penulis ucapkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayahnya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul: **“PENGARUH ARUS KAS BEBAS DAN LABA BERSIH TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN CONSUMER GOODS INDUSTRY YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”** sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar strata satu di Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Dalam penyusunan skripsi ini, peneliti tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak yang telah membantu penyelesaian skripsi ini. Untuk itu, peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Drs. H. Sulton, M.Si. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Titi Rapini, SE., MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM., Ak., CA. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo dan selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan masukan terhadap penulisan dan penyusunan skripsi ini.
4. Dwiati Marsiwi, SE., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
5. Arif Hartono, SE., M.SA. selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan masukan terhadap penulisan dan penyusunan skripsi ini.
6. Dosen, seluruh staf administrasi di Fakultas Ekonomi, dan seluruh staf di perpustakaan Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah membantu demi kelancaran penulisan dan penyusunan skripsi ini.

7. Bapak, Ibu, Kakak, dan Adik tercinta terima kasih atas segala kasih sayang, dukungan, motivasi, selalu menemaniku dalam mengerjakan skripsi ini, dan setiap doa yang selalu dipanjatkan.
8. Teman-temanku yang telah berbagi ilmu dan informasi selama penyelesaian skripsi ini, semoga apa yang kita dapatkan menjadi hal yang berguna baik di masa sekarang maupun nanti.
9. Semua pihak yang telah membantu dan memperlancar jalannya penelitian ini dari awal sampai selesainya penyusunan skripsi ini yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu.

Akhirnya semoga Allah SWT memberikan karunia, limpahan rahmat dan berkat-Nya atas semua kebaikan yang telah diberikan kepada peneliti. Harapan peneliti semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang bersangkutan.

Wassalamualaikum wr. wb.

Ponorogo, Mei 2016
Peneliti

Khoirul Anam

**PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR
KODE ETIK PENELITIAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya asli saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, Mei 2016



Khoirul Anam

NIM 12440389

MOTTO

Setiap hari adalah lembaran kosong. Tergantung kita akan membiarkannya kosong dengan kemalasan atau mengisinya dengan catatan perjuangan dan prestasi hingga penuh

Sebuah prestasi akan didapat ketika kita mau berjuang, bukan karena keberuntungan

Terkadang dalam hidup ini tak harus selalu tentang menang atau kalah, namun kerjasama jauh lebih utama

(Khoirul Anam)

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Pengesahan	i
Abstrak	ii
Kata Pengantar	iii
Pernyataan Tidak Melanggar Kode Etik Penelitian	v
Motto	vi
Daftar Isi.....	vii
Daftar Tabel	xi
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Lampiran	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
1.3.1. Tujuan Penelitian.....	8
1.3.2. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1. Landasan Teori.....	10
2.1.1. Laporan Keuangan	10
2.1.1.1. Pengertian Laporan Keuangan	10
2.1.1.2. Tujuan Laporan Keuangan.....	11
2.1.1.3. Manfaat Laporan Keuangan.....	13
2.1.1.4. Jenis-Jenis Laporan Keuangan.....	17
2.1.2. Laporan Arus Kas.....	19
2.1.2.1. Pengertian Laporan Arus Kas	19
2.1.2.2. Pengertian Arus Kas Bebas.....	20
2.1.2.3. Tujuan Laporan Arus Kas	21
2.1.2.4. Manfaat Laporan Arus Kas	22

2.1.2.5. Analisis Laporan Arus Kas (Menentukan Arus Kas Bebas).....	24
2.1.3. Laporan Laba Rugi.....	25
2.1.3.1. Pengertian Laporan Laba Rugi	25
2.1.3.2. Pengertian Laba Bersih	27
2.1.3.3. Tujuan Laporan Laba Rugi	28
2.1.3.4. Manfaat Laporan Laba Rugi	30
2.1.4. Bursa Efek Indonesia	31
2.1.4.1. Pengertian Bursa Efek.....	31
2.1.4.2. Produk Bursa Efek Indonesia.....	32
2.1.4.3. Proses Investasi	35
2.1.4.4. Risiko Investasi	38
2.1.5. Saham.....	39
2.1.5.1. Pengertian Saham.....	39
2.1.5.2. Jenis-Jenis Saham	40
2.1.5.3. Keuntungan dan Risiko Saham	43
2.1.6. <i>Return</i> Saham	46
2.1.6.1. Pengertian <i>Return</i> Saham.....	46
2.1.6.2. Faktor yang Mempengaruhi <i>Return</i> Saham	48
2.1.6.3. Metode Penentuan <i>Return</i> Saham	51
2.2. Penelitian Terdahulu	52
2.3. Kerangka Pemikiran.....	54
2.4. Hipotesis	55
2.4.1. Pengaruh Arus Kas Bebas Terhadap <i>Return</i> Saham	55
2.4.2. Pengaruh Laba Bersih Terhadap <i>Return</i> Saham	56
2.4.3. Pengaruh Arus Kas Bebas dan Laba Bersih Terhadap <i>Return</i> Saham	57
BAB III METODE PENELITIAN	59
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	59
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian	60
3.2.1. Populasi Penelitian	60

3.2.2. Sampel Penelitian	61
3.3. Jenis dan Metode Pengambilan Data	63
3.3.1. Jenis Data	63
3.3.2. Metode Pengambilan Data	64
3.4. Definisi Operasional Variabel.....	64
3.4.1. Variabel Independen	65
3.4.2. Variabel Dependen	68
3.5. Metode Analisis Data.....	69
3.5.1. Statistik Deskriptif.....	69
3.5.2. Pengujian Asumsi Klasik	70
3.5.2.1. Uji Normalitas.....	70
3.5.2.2. Uji Autokorelasi	71
3.5.2.3. Uji Multikolonearitas	72
3.5.2.4. Uji Heteroskedastisitas.....	73
3.5.3. Uji Analisis Statistik.....	74
3.5.3.1. Analisis Regresi Linier Berganda	74
3.5.3.2. Pengujian Hipotesis.....	74
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	77
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	77
4.2. Hasil Perhitungan Data Penelitian	91
4.2.1. Arus Kas Bebas	91
4.2.2. Laba Bersih	94
4.2.3. <i>Return Saham</i>	96
4.3. Statistik Deskriptif	98
4.4. Uji Asumsi Klasik.....	101
4.4.1. Uji Normalitas	101
4.4.2. Uji Autokorelasi	102
4.4.3. Uji Multikolonearitas	104
4.4.4. Uji Heteroskedastisitas	105
4.5. Analisis Regresi Linier Berganda	106
4.6. Pengujian Hipotesis	107

4.6.1. Koefisien Determinasi.....	107
4.6.2. Uji T (Parsial).....	108
4.6.3. Uji F (Simultan)	110
4.7. Pembahasan Hasil Uji Hipotesis	111
4.7.1. Pengaruh Arus Kas Bebas Terhadap Return Saham	111
4.7.2. Pengaruh Laba Bersih Terhadap Return Saham	112
4.7.3. Pengaruh Arus Kas Bebas dan Laba Bersih Terhadap Return Saham.....	114
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	116
5.1. Kesimpulan	116
5.2. Keterbatasan.....	117
5.3. Saran	118
DAFTAR PUSTAKA	120
LAMPIRAN.....	124

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	52
Tabel 3.1 Data Sampel Penelitian	63
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan <i>Consumer Goods Industry</i> Tahun 2014.....	77
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan <i>Consumer Goods Industry</i> Tahun 2012-2014.....	79
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Arus Kas Bebas Perusahaan <i>Consumer Goods Industry</i> Tahun 2012-2014.....	92
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Perubahan Laba Bersih Perusahaan <i>Consumer Goods Industry</i> Tahun 2012-2014.....	94
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Return Saham Perusahaan <i>Consumer Goods Industry</i> Tahun 2012-2014.....	96
Tabel 4.6 Hasil Statistik Deskriptif	99
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas.....	102
Tabel 4.8 Kriteria Pengambilan Keputusan Durbin Watson.....	103
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi.....	103
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas.....	104
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas	105
Tabel 4.12 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	106
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi	108
Tabel 4.14 Hasil Uji T (Uji Parsial)	109
Tabel 4.15 Hasil Uji F (Uji Simultan).....	110

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Mekanisme Perdagangan Saham	36
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran	54

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Perhitungan NOPAT	124
Lampiran 2. Hasil Perhitungan Δ NFA	127
Lampiran 3. Hasil Perhitungan NCAI.....	129
Lampiran 4. Perhitungan Arus Kas Bebas	131
Lampiran 5. Hasil Perhitungan Perubahan Laba Bersih	134
Lampiran 6. Hasil Perhitungan <i>Retrun</i> Saham.....	136
Lampiran 7. Hasil <i>Output</i> SPSS	138