

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, NILAI TAMBAH EKONOMIS
DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP *RETURN SAHAM*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2015**



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 : Franciska Ajeng Rahayu

NIM : 13440504

Program Studi : Akuntansi

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO

2018

HALAMAN PENGESAHAN

**Judul : PENGARUH ARUS KAS OPERASI, NILAI TAMBAH EKONOMIS DAN
EARNING PER SHARE TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2015**

Nama : Franciska Ajeng Rahayu
NIM : 13440504
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, 25 Januari 2018

Pembimbing I

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

Pembimbing II

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

Mengetahui



Rapithi, SE, MM
NIP. 19630505 199003 2 003

Dosen Penguji :

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

Asis Riat Winanto, SE, ME
NIK. 19690307 199904 12

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

RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh arus kas operasi, nilai tambah ekonomis dan *earning per share* terhadap *return* saham. *Return* saham merupakan hasil capaian atau pengembalian modal yang diharapkan oleh investor atas modal yang telah diinvestasikannya. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 – 2015. Pemilihan sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Berdasarkan karakteristik yang telah ditentukan, peneliti menggunakan sampel sebanyak 23 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data diperoleh dari *website www.idx.co.id*. Data yang diteliti yaitu data pada laporan posisi keuangan, laporan keuangan laba rugi, , laporan arus kas dan catatan atas laporan keuangan serta ringkasan kinerja perusahaan untuk harga saham.

Metode statistik yang digunakan adalah 1) analisis regresi berganda, 2) uji hipotesis.

Hasil dari penelitian ini berdasarkan uji t menunjukkan bahwa arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hasil dari penelitian ini berdasarkan analisis regresi linier berganda menunjukkan bahwa ada 11 perusahaan yang mengalami peningkatan arus kas operasi disertai dengan penurunan *return* saham, namun ada 12 perusahaan yang mengalami kondisi sebaliknya. Nilai tambah ekonomis tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ada 7 perusahaan yang mengalami peningkatan nilai tambah ekonomis disertai dengan penurunan *return* saham, namun ada 16 perusahaan yang mengalami kondisi sebaliknya. *Earning per share* tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Dibuktikan bahwa ada 6 perusahaan yang mengalami peningkatan *earning per share* disertai dengan penurunan *return* saham, namun ada 17 perusahaan yang mengalami kondisi sebaliknya. Dan berdasarkan hasil uji F menunjukkan bahwa arus kas operasi, nilai tambah ekonomis, dan *earning per share* secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan berdasarkan uji koefisien determinasi menunjukkan bahwa arus kas operasi, nilai tambah ekonomis, dan *earning per share* mempengaruhi *return* saham sebesar 3,90 % sedangkan sisanya 96,10% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model regresi linier berganda yang diajukan dalam penelitian ini.

Kata kunci : arus kas operasi, nilai tambah ekonomis dan *earning per share* terhadap *return* saham.

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Wr.Wb.

Puji syukur Alhamdulillah kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya sehingga dengan segala kemampuan serta kesungguhan hati, maka terselesaikanlah penyusunan skripsi untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dengan judul **“PENGARUH ARUS KAS OPERASI, NILAI TAMBAH EKONOMIS DAN EARNING PER SHARE TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2015”** dengan tiada halangan suatu apapun.

Dalam penyusunan skripsi ini, peneliti mengalami kesulitan , tetapi berkat bantuan, bimbingan serta pengarahan dari berbagai pihak, maka skripsi ini dapat selesai. Oleh karena itu pada kesempatan ini peneliti menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak atas segala bantuan yang diberikan. Untuk itu peneliti mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat :

1. Drs. H. Sulton, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Titi Rapini, SE, MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Slamet Santoso, SE, M.Si selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

4. Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM, Ak, CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Ponorogo, dan selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberi semangat, bimbingan, petunjuk guna terselesaikannya skripsi ini.
5. Dwiati Marsiwi, SE., M.Si, Ak, CA selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberi semangat dan bimbingan guna terselesaikannya skripsi ini.
6. Drs. Sugeng Wibowo, MH selaku Dosen wali kelas Akuntansi A
7. Dosen serta karyawan Fakultas Ekonomi serta seluruh karyawan perpustakaan yang telah membantu.

Peneliti yakin bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak ketidaksempurnaan karena keterbatasan dan pengetahuan peneliti, untuk itu saran dan kritik yang membangun senantiasa peneliti harapkan demi perbaikan skripsi ini. Akhirnya peneliti berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi peneliti berikutnya dan pembaca. Aamiin.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Ponorogo, 25 Januari 2018
Peneliti



Franciska A.R.

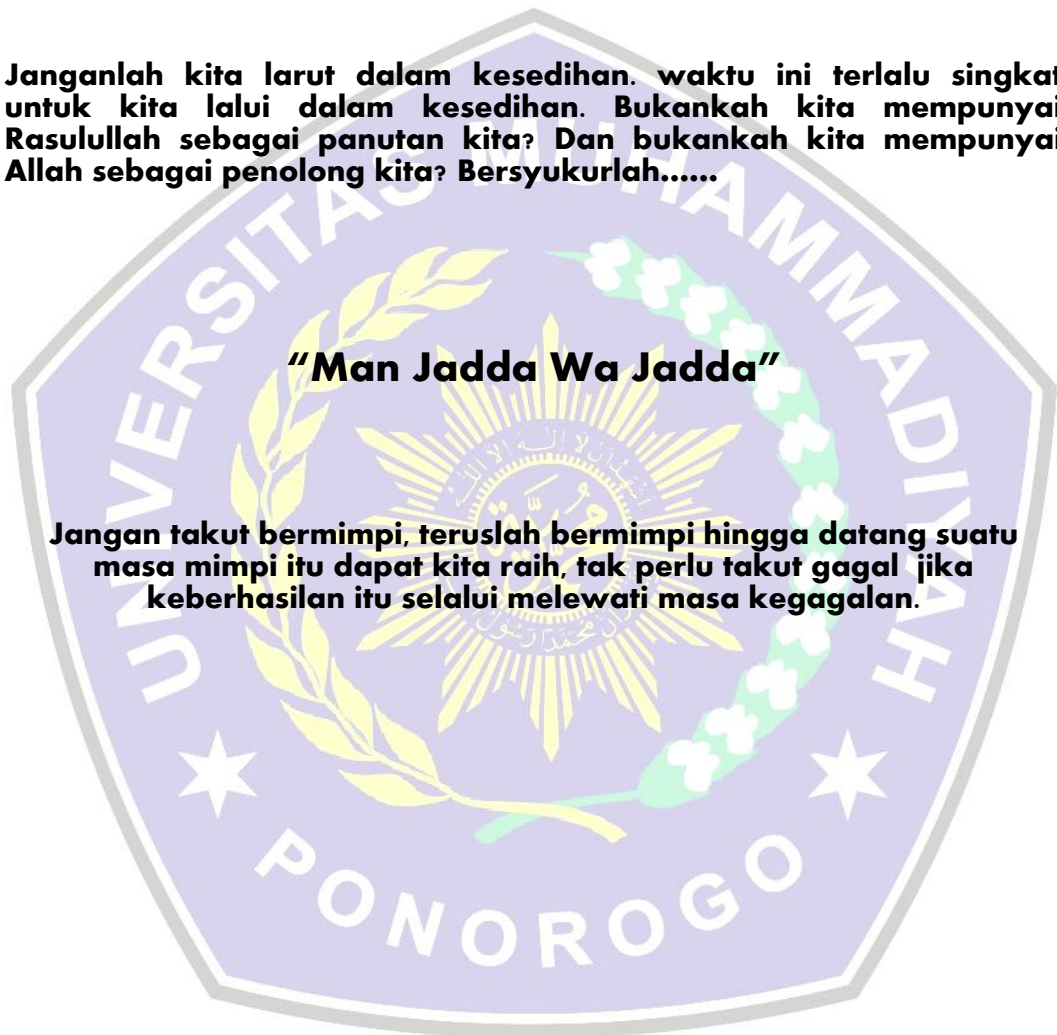
MOTTO

**Bersama hujan kadang ada kilat menyambar, petir menggelegar badai mengamuk. Tapi setelah itu semua berlalu, kita juga bisa melihat pelangi. Kebersamaan kita dalam kesulitan bukan berarti kita tidak bisa merasakan kebahagiaan. Janganlah kita bersedih, sesungguhnya Allah selalu bersama kita
(QS. At-Taubah : 40)**

Janganlah kita larut dalam kesedihan. waktu ini terlalu singkat untuk kita lalui dalam kesedihan. Bukankah kita mempunyai Rasulullah sebagai panutan kita? Dan bukankah kita mempunyai Allah sebagai penolong kita? Bersyukurlah.....

“Man Jadda Wa Jadda”

Jangan takut bermimpi, teruslah bermimpi hingga datang suatu masa mimpi itu dapat kita raih, tak perlu takut gagal jika keberhasilan itu selalui melewati masa kegagalan.



PERSEMBAHAN

Saya persembahkan Karya saya Ini untuk.....

- ❖ Kedua orang tua saya Bapak Ahmad Syaifudin dan Ibu Handayani yang selalu berdo'a untuk kesuksesan saya, semangat dan kasih sayang yang tiada hentinya.
- ❖ Adik-adik saya Khoiril Rizki dan Putri cahaya yang selalu memberikan semangat
- ❖ Kakak tersayang Wahyu Mulyono yang tiap hari memberi semangat, *Love you much*
- ❖ Dosen-dosen tercinta Pak Sugeng, Bu Khusna, Pak David, Bu Dwi, Bu Nurul, Pak Slamet, Pak Azis yang selalu memberi semangat dan dukungan.
- ❖ Teman-teman KKN kelompok 20 dan temen-temen magang di BNI yang selalu memberikan motivasi dan keceriaan tersendiri dalam keseharian yang penuh dengan kebersamaan.
- ❖ Seluruh teman-teman Akuntansi S1 angkatan 2013 khususnya "5 Serangkai" Nita, Puji, Dhea dan Nurma atas semangat dan motivasinya
- ❖ Dan untuk kinanti yang sampai nangis mengerjakan revisian sampek nginep di rumahku, makasih ya udah disemangatin.

PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR

KODE ETIK PENELITIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya 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, 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, 25 Januari 2018



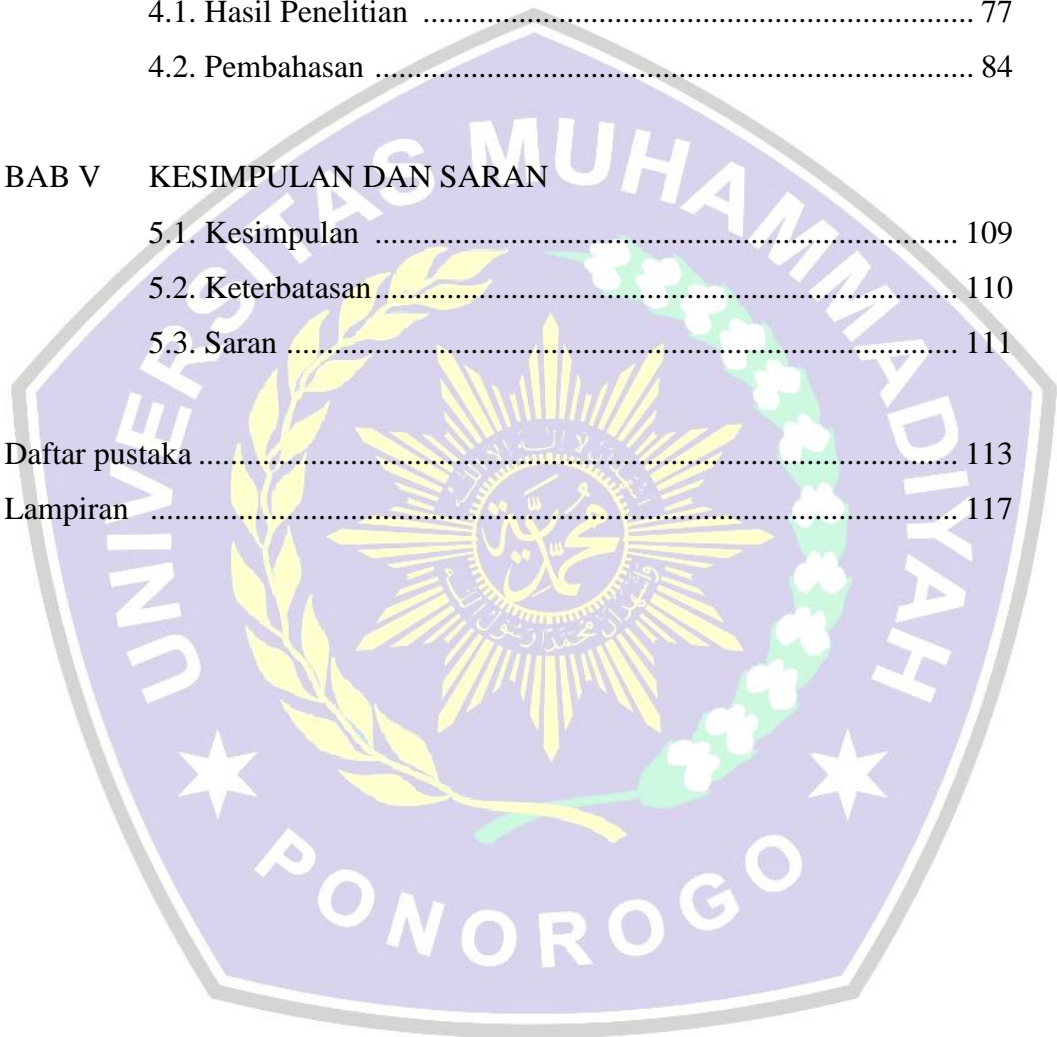
Franciska A.R.

NIM 13440504

DAFTAR ISI

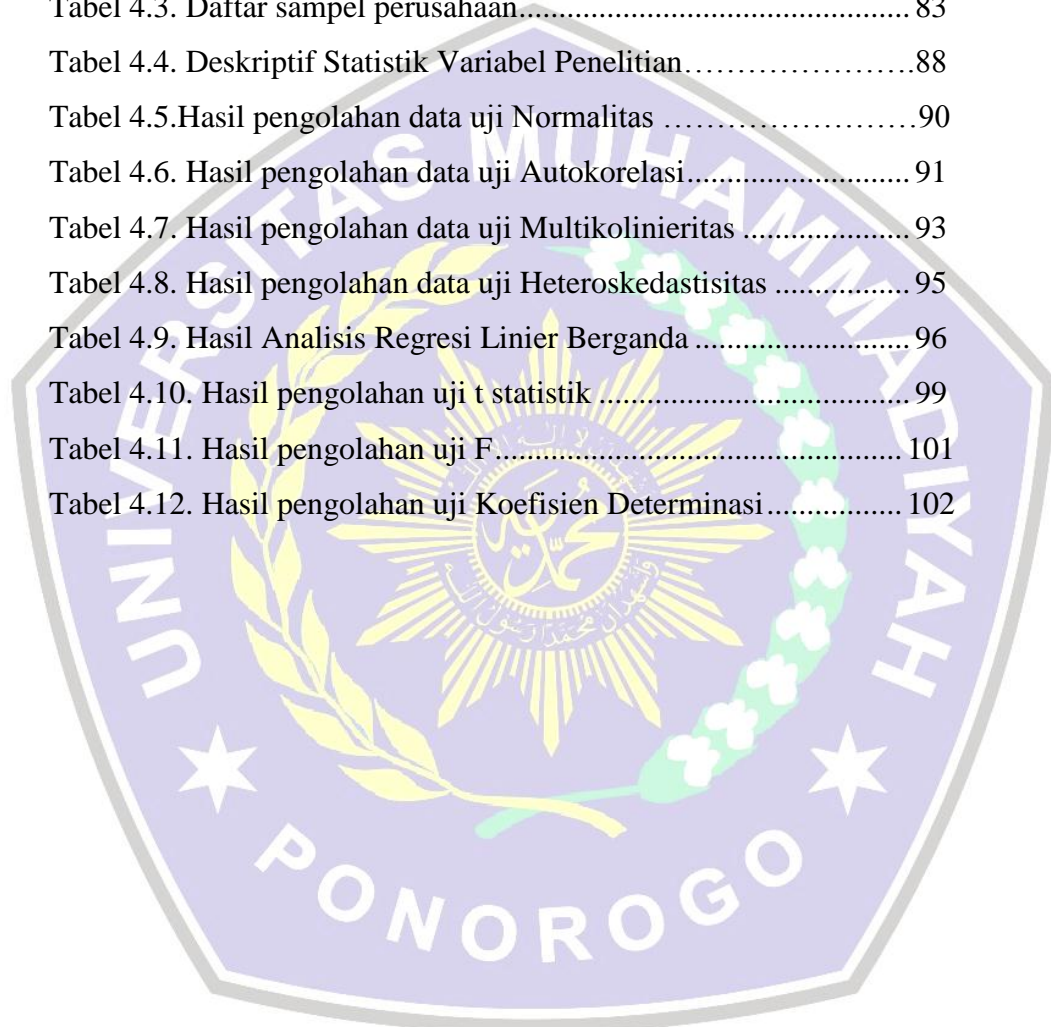
	halaman
Halaman Judul	i
Halaman Pengesahan	ii
Ringkasan	iii
Kata Pengantar	iv
Motto	vi
Persembahan	vii
Pernyataan Tidak Menyimpang Kode Etik Penelitian	viii
Daftar Isi	ix
Daftar Tabel	xi
Daftar Gambar	xii
Daftar Lampiran	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	7
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
1.3.1. Tujuan Penelitian	7
1.3.2. Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori	10
2.2. Penelitian Terdahulu	49
2.3. Kerangka Pemikiran	51
2.4. Hipotesis	52
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	57

3.2. Populasi dan Sampel Penelitian	58
3.3. Metode Pengambilan Data	59
3.4. Definisi Operasional Variabel	60
3.5. Metode Analisis Data	71
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1. Hasil Penelitian	77
4.2. Pembahasan	84
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	109
5.2. Keterbatasan	110
5.3. Saran	111
Daftar pustaka	113
Lampiran	117



DAFTAR TABEL

	halaman
Tabel 4.1. Penelitian Terdahulu.....	49
Tabel 4.1. Daftar populasi perusahaan.....	78
Tabel 4.2. Distribusi penelitian.....	82
Tabel 4.3. Daftar sampel perusahaan.....	83
Tabel 4.4. Deskriptif Statistik Variabel Penelitian.....	88
Tabel 4.5. Hasil pengolahan data uji Normalitas	90
Tabel 4.6. Hasil pengolahan data uji Autokorelasi.....	91
Tabel 4.7. Hasil pengolahan data uji Multikolinieritas	93
Tabel 4.8. Hasil pengolahan data uji Heteroskedastisitas	95
Tabel 4.9. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	96
Tabel 4.10. Hasil pengolahan uji t statistik	99
Tabel 4.11. Hasil pengolahan uji F.....	101
Tabel 4.12. Hasil pengolahan uji Koefisien Determinasi.....	102



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Ilustrasi perhitungan EPS dilusian.....	46
Gambar 2.2. Kerangka berfikir	52



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data masing-masing variabel	117
Lampiran 2. Perhitungan NOPAT	121
Lampiran 3. Perhitungan <i>invested capital</i>	125
Lampiran 4. Perhitungan tingkat modal dari hutang	128
Lampiran 5. Perhitungan biaya hutang jangka panjang	130
Lampiran 6. Perhitungan tingkat modal dari ekuitas.....	132
Lampiran 7. Perhitungan tingkat pajak.....	134
Lampiran 8. Perhitungan <i>Cost of Equity</i>	137
Lampiran 9. Perhitungan WACC	139
Lampiran 10. Perhitungan <i>capital charges</i>	141
Lampiran 11. Perhitungan nilai tambah ekonomis.....	143
Lampiran 12. Perhitungan <i>earning per share</i>	145
Lampiran 13. Perhitungan <i>return</i> saham	147
Lampiran 14. Perhitungan rata-rata masing-masing variabel.....	150
Lampiran 15. Deskriptif statistik.....	155
Lampiran 16. Hasil uji Normalitas	156
Lampiran 17. Hasil uji Autokorelasi	157
Lampiran 18. Hasil uji Multikolonieritas	160
Lampiran 19. Hasil uji Heteroskedastisitas	163
Lampiran 20. Analisis regresi berganda	165