

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, *RESIDUAL INCOME*, DAN *RASIO LIKUIDITAS* TERHADAP *RETURN SAHAM***

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di  
Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015)**



**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 : Sita Wirdatu Luthfa**

**NIM : 13440601**

**Program Studi : Akuntansi S1**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

**2018**

## HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Arus Kas Operasi, *Residual Income*, dan Rasio Likuiditas Terhadap *Return Saham* (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015)

Nama : Sita Wirdatu Luthfa

NIM : 13440601

Program Studi : Akuntansi S-1

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, 21 Februari 2018

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



(Titi Ropini, SE, MM)  
NIK. 19620505 199003 2 003

Dosen Penguji

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

(Slamet Santoso, SE, M.Si)  
NIK. 19701016 199904 12

(Ardyan Firdausi Mustofa, SE, M.Si)  
NIK. 19821204 201509 13

## RINGKASAN

Setiap investasi baik jangka pendek maupun jangka panjang mempunyai tujuan utama yaitu memperoleh keuntungan yang disebut *return*. Dalam membuat keputusan investasi, seorang investor akan sangat membutuhkan informasi. Informasi yang paling mendasar yang dibutuhkan investor pada proses pengambilan keputusan investasi adalah kinerja perusahaan. Investor dapat menggunakan laporan keuangan perusahaan untuk menilai kinerja perusahaan. Laporan keuangan sebagai alat ukur kinerja tersebut adalah arus kas operasi. Selain arus kas operasi para investor juga menggunakan alat ukur lain seperti *residual income* dan rasio likuiditas. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi, *residual income*, dan *rasio likuiditas* terhadap *return* saham yang ada di sektor industri barang konsumsi di bursa efek Indonesia.

Pada penelitian ini menggunakan data sekunder yang berupa laporan keuangan perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2015. Jumlah populasi dalam penelitian ini yaitu 39 perusahaan dengan jumlah sampel sebanyak 23. Metode yang digunakan adalah *purposive sampling*. Analisis regresi dalam penelitian ini menggunakan regresi berganda. Untuk uji hipotesis menggunakan uji t dan F.

Hasil pengujian hipotesis pertama menunjukkan secara parsial arus kas operasi berpengaruh terhadap *return* saham, dilihat dari kondisi riil bahwa arus kas operasi mengalami kenaikan sedangkan *return* saham sedikit mengalami penurunan, karena arus kas tidak hanya digunakan untuk tolak ukur keuntungan pengembalian saham. Pengujian hipotesis kedua menunjukkan *residual income* tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Dilihat dari kondisi riil bahwa kelebihan laba yang diperoleh perusahaan yang digunakan sebagai tambahan modal menurun cenderung menyebabkan nilai pengembalian saham menurun juga. Pengujian hipotesis ketiga menunjukkan rasio likuiditas tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan bahwa investor akan memperoleh *return* yang lebih tinggi jika kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya semakin tinggi. Sedangkan hasil pengujian hipotesis ke empat menunjukkan secara simultan arus kas operasi, *residual income*, dan rasio likuiditas berpengaruh terhadap *return* saham, ini berarti bahwa apabila arus kas operasi, *residual income*, dan rasio likuiditas mengalami perubahan maka *return* saham juga akan berubah.

**Kata kunci : *Return* Saham, Arus Kas Operasi, Rasio Likuiditas.**

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah Hirobbil Alamin, puji syukur peneliti panjatkan kehadiran Allah SWT atas nikmat iman, islam dan karunia-Nya yang telah diberikan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Pengaruh Arus Kas Operasi, Residual Income, dan Rasio Likuiditas Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015)**”. Shalawat beserta salam semoga tetap tercurahkan kepada Rasulullah Muhammad SAW, beserta keluarga dan para sahabat. Peneliti sangat bersyukur atas selesainya penyusunan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan program Sarjana (S1) pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Selama proses penyusunan skripsi ini peneliti banyak mendapatkan bimbingan, arahan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ayah dan Bunda tercinta, serta keluargaku yang selalu menjadi motivasi dan mendampingi peneliti lewat do'anya, yang telah merawat dengan penuh kelembutan cinta dan kasih sayangnya, serta selalu memberikan dukungan dan semangat untuk segera menyelesaikan skripsi.
2. DR. H. Sulton, M.Si, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo, yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas kepada saya untuk



mengikuti dan menyelesaikan Program Strata1 pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi di Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

3. Titi Rapini, SE., MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas untuk melaksanakan skripsi sehingga skripsi ini dapat selesai.
4. Dra. Hj. Khusnatul Zulfa Wafirotin, M.M., Ak., CA, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Ponorogo sekaligus Dosen Pembimbing I yang telah memberikan dorongan dan semangat untuk segera menyelesaikan penyusunan skripsi ini serta bersedia meluangkan waktunya untuk memberi bimbingan, arahan, semangat, ilmu pengetahuannya dan selalu sabar dalam menghadapi kekurangan yang peneliti miliki selama penyusunan skripsi hingga akhirnya skripsi ini bisa terselesaikan. Terima kasih atas segala bimbingan dan konsultasi yang telah diberikan selama ini.
5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo, yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang sangat luas kepada peneliti selama perkuliahan, semoga menjadi ilmu yang bermanfaat dan menjadi amal kebaikan bagi kita semua.
6. Bapak dan Ibu karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo, yang telah membantu peneliti dalam mengurus segala kebutuhan administrasi dan lain-lain.
7. Pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah banyak membantu dan memberi masukan dan inspirasi bagi peneliti, suatu

kebahagiaan telah dipertemukan dan diperkenalkan dengan kalian semua,  
terima kasih banyak.

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak  
kekurangan dan keterbatasan, oleh karena itu kritik dan saran sangat peneliti  
harapkan. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan  
informasi dan pengetahuan bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Ponorogo, Januari 2018

Peneliti

( Sita Wirdatu Luthfa )

NIM. 13440601



## MOTTO

"Barang siapa bertakwa kepada Allah maka Dia akan menjadikan jalan keluar baginya, dan memberinya rizki dari jalan yang tidak ia sangka-sangka, dan barang siapa yang bertawakkal kepada Allah maka cukuplah Allah baginya, sesungguhnya Allah (Bebas) melaksanakan kehendak-Nya, Dia telah menjadikan untuk setiap sesuatu menurut takarannya" (Q.S. Ath-Thalaq: 2-3)

"Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya". – (Al-Baqarah: 286)

"Melangkahlah di jalanmu, bahkan jika kau hanya hidup hari ini maka lakukanlah sesuatu. Buang semua kelemahan dan tanyakan pada diri sendiri, Sudahkah kau bekerja keras untuk mimpimu?"

RM

**PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR  
KODE ETIK PENELITIAN**

Saya yang bertanda tangan dibawah 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, 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, 21 Januari 2018



( Sita Wirdatu Luthfa )  
NIM 13440601



## DAFTAR ISI

	Halaman
Cover.....	i
Halaman Pengesahan .....	ii
Ringkasan.....	iii
Kata Pengantar .....	iv
Motto.....	vii
Pernyataan Tidak Menyimpang Kode Etik Penelitian.....	viii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel .....	xiv
Daftar Gambar.....	xvi
Daftar Lampiran .....	xvii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	5
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	6
1.3.1 Tujuan Penelitian .....	6
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	7
1.4. Batasan Penelitian.....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Landasan Teori .....	8
2.1.1 Pasar Modal .....	8
2.1.3.1 Pengertian Pasar Modal.....	8

2.1.3.2 Fungsi Pasar Modal .....	10
2.1.2 Saham .....	11
2.1.2.1 Pengertian Saham .....	11
2.1.2.2 Return Saham .....	11
2.1.3 Arus Kas .....	12
2.1.3.1 Pengertian Arus Kas .....	12
2.1.3.2 Tujuan Arus Kas .....	13
2.1.3.2 Klasifikasi Arus Kas .....	14
2.1.4 <i>Residual Income</i> .....	17
2.1.4.1 Pengertian <i>Residual Income</i> .....	17
2.1.4.2 Keunggulan <i>Residual Income</i> .....	19
2.1.4.3 Kelemahan <i>Residual Income</i> .....	20
2.1.5 Rasio Likuiditas .....	21
2.1.5.1 Pengertian Rasio Likuiditas .....	21
2.1.5.2 Tujuan dan Manfaat Rasio Likuiditas .....	22
2.2. Penelitian Terdahulu .....	25
2.3. Kerangka Pemikiran .....	27
2.4. Hipotesis .....	28
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Ruang Lingkup Penelitian .....	33
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian .....	34
3.2.1 Populasi .....	34
3.2.2 Sampel .....	35

3.3 Metode Pengambilan Data.....	36
3.3.1 Jenis Data.....	36
3.3.2 Metode Pengambilan Data.....	37
3.4 Definisi Operasional Variabel .....	37
3.4.1 Variabel Independen (X) .....	37
3.4.1.1 Arus Kas Operasi (X <sub>1</sub> ).....	37
3.4.1.2 <i>Residual Income</i> (X <sub>2</sub> ).....	38
3.4.1.3 Rasio Likuiditas.....	39
3.4.2 Variabel Independen (Y) .....	40
3.4.2.1 Return Saham (Y).....	40
3.5 Metode Analisis Data .....	40
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	40
3.5.2 Uji Asumsi Klasik .....	41
3.5.2.1 Uji Normalitas .....	41
3.5.2.2 Uji Multikolonieritas .....	41
3.5.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....	42
3.5.2.4 Uji Autokorelasi .....	43
3.5.3 Analisis Regresi.....	43
3.5.4 Uji Koefisien Korelasi (r).....	44
3.5.5 Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	45
3.5.6 Uji Hipotesis .....	45
3.5.6.1 Uji Parsial (Uji Statistik t) .....	45
3.5.6.2 Uji Simultan(Uji Statistik F).....	47

## BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

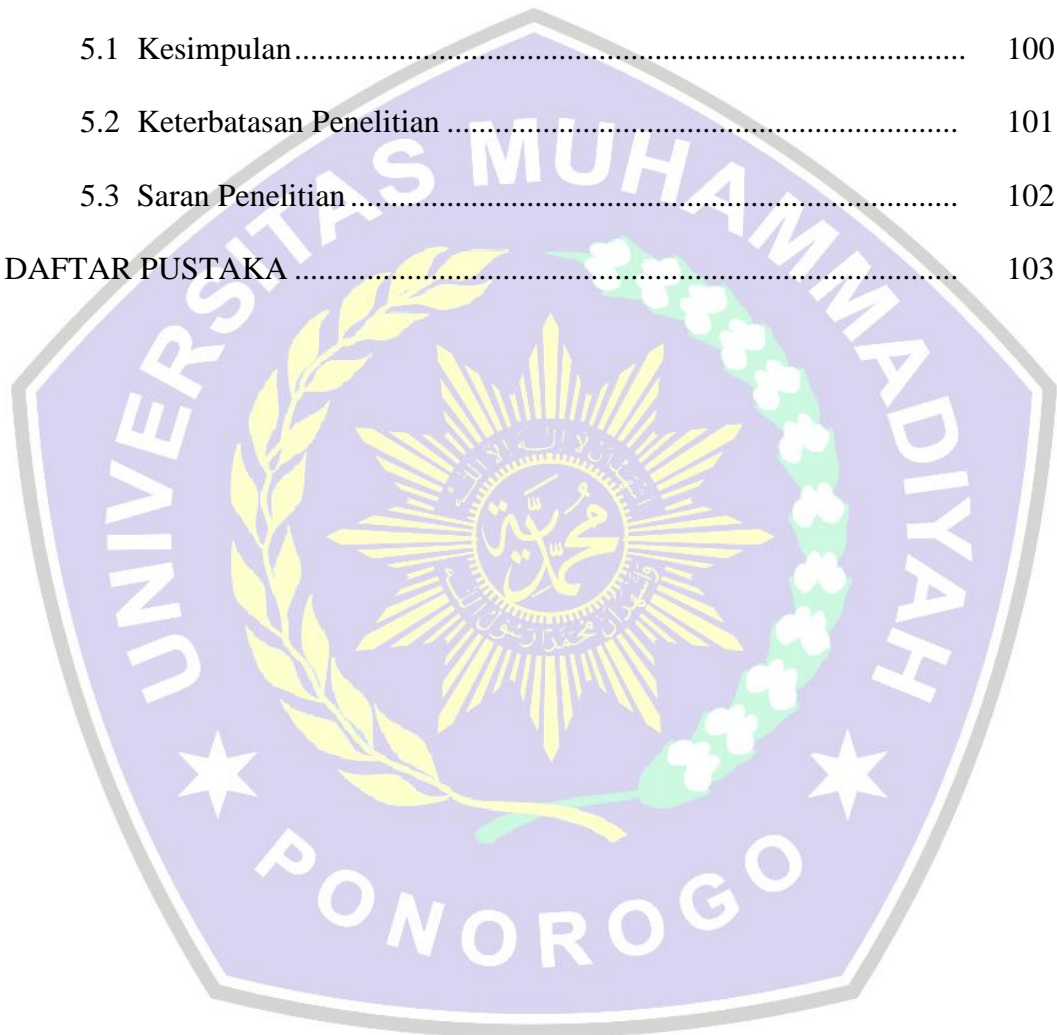
4.1 Hasil Penelitian.....	48
4.1.1 Gambaran Objektif Objek Penelitian.....	48
4.1.2 Hasil dan Perhitungan data Penelitian.....	60
4.1.2.1 Variabel Independen (X) .....	60
4.1.2.1.1 Arus Kas Operasi (X1) .....	61
4.1.2.1.2 <i>Residual Income</i> (X2).....	62
4.1.2.1.3 Rasio Likuiditas (X3) .....	64
4.1.2.2 Variabel Dependen (Y).....	66
4.1.3 Statistik Deskriptif .....	67
4.1.4 Uji Asumsi Klasik.....	69
4.1.4.1 Uji Normalitas .....	71
4.1.4.2 Uji Multikolonieritas .....	72
4.1.4.3 Uji Heteroskedastisitas .....	74
4.1.4.4 Uji Autokorelasi.....	76
4.1.5 Analisis Regresi Berganda.....	79
4.1.6 Uji Koefisien Korelasi (r) .....	81
4.1.7 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	82
4.1.8 Uji Hipotesis .....	84
4.1.8.1 Uji T (Uji Parsial).....	84
4.1.8.2 Uji F (Uji Simultan).....	89
4.2 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis .....	92
4.2.1 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Return Saham</i> .....	92



4.2.2 Pengaruh <i>Residual Income</i> terhadap <i>Return Saham</i> ...	94
4.2.3 Pengaruh Rasio Likuiditas terhadap <i>Return Saham</i> ...	95
4.2.4 Pengaruh Arus Kas Operasi, <i>Residual Income</i> , dan Rasio Likuiditas terhadap <i>Return Saham</i> .....	97

## BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan.....	100
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	101
5.3 Saran Penelitian .....	102
DAFTAR PUSTAKA .....	103



## DAFTAR TABEL

Halaman

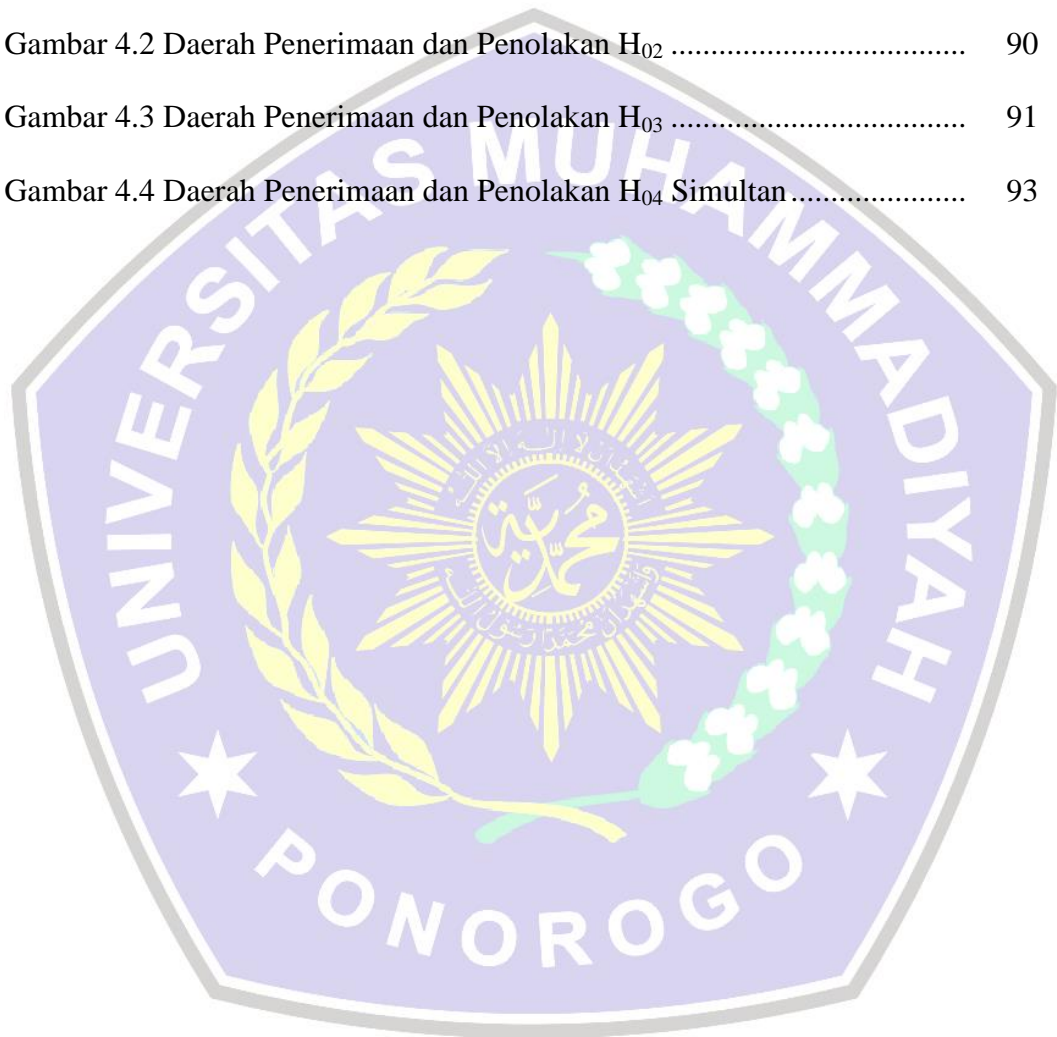
Tabel 1.1 Perbandingan Return Saham, Arus Kas Operasi, <i>Residual Income</i> dan Rasio Likuiditas pada Sektor Industri Barang Konsumsi.....	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	20
Tabel 3.1 Kriteria sampel.....	31
Tabel 3.2 Pedoman Memberikan Interpretasi Koefisien Korelasi .....	40
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel .....	45
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2013-2015 .....	45
Tabel 4.3 Tabulasi Data Arus Kas Operasi (X1) .....	57
Tabel 4.4 Tabulasi <i>Residual Income</i> (X2).....	59
Tabel 4.5 Tabulasi Rasio Likuiditas (X3) .....	61
Tabel 4.6 Tabulasi <i>Return Saham</i> (Y).....	62
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	64
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas .....	67
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolonieritas .....	69
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	71
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi sebelum di Transform .....	73
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi sesudah di Transform.....	74
Tabel 4.13 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda .....	76
Tabel 4.14 Pedoman Untuk Memberikan Interpretasi Terhadap Koefisien Korelasi .....	78

Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien Korelasi (r).....	79
Tabel 4.16 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	80
Tabel 4.17 Hasil Uji T (Uji Parsial).....	81
Tabel 4.18 Hasil Uji F (Uji Simultan).....	86
Tabel 4.19 Rekapitulasi Hasil Uji Hipotesis .....	87



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Perbandingan Return Saham Tagun 2010-2012.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	28
Gambar 4.1 Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_{01}$ .....	89
Gambar 4.2 Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_{02}$ .....	90
Gambar 4.3 Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_{03}$ .....	91
Gambar 4.4 Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_{04}$ Simultan.....	93





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi dan Sampel Perusahaan. ....	107
Lampiran 2 Hasil dari Arus Kas Operasi pada Perusahaan Sampel. ....	108
Lampiran 3 Hasil Perhitungan <i>Residual Income</i> pada Perusahaan Sampel....	110
Lampiran 4 Hasil Perhitungan Rasio Likuiditas pada Perusahaan Sampel. .	113
Lampiran 5 Hasil Perhitungan Return Saham pada Perusahaan Sampel.....	115
Lampiran 6 Hasil Output SPSS 16.0.....	133
Lampiran 7 Hasil Output Statistik Deskriptif SPSS 16.0. ....	133
Lampiran 8 Hasil Output Uji Normalitas SPSS 16.0.....	135
Lampiran 9 Hasil Output Uji Multikolinearitas SPSS 16.0. ....	138
Lampiran 10 Hasil Output Uji Heterokedastisitas SPSS 16.0. ....	140
Lampiran 11 Hasil Output Uji Autokorelasi Sebelum Transformasi SPSS 16.0.	142
Lampiran 12 Hasil Output Uji Autokorelasi Sesudah Transformasi SPSS 16.0.	145
Lampiran 13 Hasil Output Analisis Regresi Linear Berganda, Uji Parsial (Uji t), Uji Simultan (Uji F) SPSS 16.0. ....	150
Lampiran 14 Sampel Laporan Keuangan	
Lampiran Berita Acara Bimbingan Skripsi	