

**PENGARUH ARUS KAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**



**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana  
Ekonomi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah  
Surakarta

Oleh :

**BEKTI RAHAYU**

**B 200 070 219**

**FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2011**

## **HALAMAN PENGESAHAN**

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

**PENGARUH ARUS KAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

Yang ditulis oleh:

Nama : BEKTI RAHAYU  
Nim : B 200 070 219  
Fak / Jur : Ekonomi / Akuntansi

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, November 2011  
Pembimbing Utama

(Drs. Agus Endro Suwarno, M.si)

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi

(Dr. Triyono SE, M.Si)



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**  
**FAKULTAS EKONOMI**

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

**PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **BEKTI RAHAYU**  
NIRM : **07.6.106.02030.50219**  
Jurusan : **AKUNTANSI**  
Judul Skripsi : **PENGARUH ARUS KAS TERHADAP HARGA  
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFaktur  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, **22 Juli 2011**

Yang membuat pernyataan,

**BEKTI RAHAYU**

## **MOTTO**

**Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kemampuannya.**

**(Q.S. Al-Baqarah : 286)**

**Arti penting manusia bukan pada apa yang telah dicapainya tetapi lebih pada apa yang ingin diraihinya.**

**(Kahlil Gibran)**

**Kesalahan kadang-kadang terjadi untuk mengajari kita untuk melakukan yang benar.**

**(Alice Walker)**

**Jadilah muslim sejati yang selalu tampak santai dalam kesibukan, tersenyum dalam kesedihan, tenang di bawah tekanan, optimis menghadapi tantangan, selalu bangkit dari keterpurukan, dan tetap semangat dalam segala hal.**

**(Dari sahabatku)**

## **PERSEMBAHAN**

**Karya kecilku ini,**

**Kupersembahkan kepada:**

- **Allah SWT. Tanpa campur tangan-Nya karya kecilku ini tidak akan berhasil**
- **Orang yang paling berharga dan berjasa dalam hidupku, ayah, ibu, dan kedua kakakku tercinta yang selalu memberiku motivasi, telaga kasih sayang, serta senantiasa mengalirkan do'a yang tulus tiada henti untukku, ini salah satu tanda baktiku**
- **Yang Terkasih Keponakanku: Sendy Esa Asmara**
- **Semua Sahabat dan Teman-temanku**
- **Serta Almamaterku Tercinta**

## ABSTRAKSI

Salah satu aspek yang digunakan sebagai bahan pertimbangan oleh investor dalam melakukan investasi adalah menggunakan informasi arus kas sebagai dasar mengukur kinerja perusahaan. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh arus kas dari aktivitas operasi, arus kas dari aktivitas investasi, dan arus kas dari aktivitas pendanaan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2010.

Data yang digunakan adalah data sekunder berupa data laporan keuangan perusahaan dan data harga saham. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2008-2010. Sampel dalam penelitian ini diambil berdasarkan kriteria tertentu atau *purposive sampling*. Berdasarkan metode *purposive sampling* tersebut jumlah perusahaan yang dijadikan sampel sebanyak 26 perusahaan. Sampel tersebut selanjutnya disusun secara panel data, sehingga jumlah data yang diperoleh sebanyak 78 data. Namun, karena tidak normal pada pengujian awal, maka dilakukan pengeluan data untuk data yang mengandung *outlier*, sehingga jumlah data menjadi 56 data. Data dianalisis menggunakan uji asumsi klasik (uji normalitas residual, uji autokorelasi, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas), analisis regresi linear berganda, uji koefisien determinasi ( $R^2$ ), uji statistik F, uji statistik t.

Hasil penelitian secara sendiri-sendiri (parsial) menunjukkan bahwa arus kas dari aktivitas operasi, arus kas dari aktivitas investasi, dan arus kas dari aktivitas pendanaan berpengaruh terhadap harga saham.

Kata kunci: arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, harga saham.

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT, karena atas ridho, rahmat, dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “PENGARUH ARUS KAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”.

Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam rangka menyelesaikan studi dan untuk memperoleh gelar Sarjana Strata-1 di program studi akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Keberhasilan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, pengarahan, do'a, dan dukungan dari berbagai pihak yang telah memberikan bantuan kepada penulis. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Triyono, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Fatchan Achyani, M.Si., selaku Dekan Kaprodi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Drs. Agus Endro Suwarno, M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktunya untuk memberikan arahan dan bimbingan dalam penyusunan skripsi yang baik dan benar.
4. Bapak Abdul Kharis Almashari, S.E, M.Si. Akt., selaku pembimbing akademik kelas H angkatan 2007 yang telah memberikan bimbingan selama

penulis menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

5. Para Dosen di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta khususnya Program Studi Akuntansi yang telah memberi bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama studi.
6. Segenap pegawai dan karyawan di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta. Terima kasih atas jasa dan kerja samanya.
7. Ayahanda, Ibunda, dan kedua kakakku tercinta, terima kasih untuk semua kasih sayang dan pengorbanan yang kalian berikan, baik yang bersifat materi maupun non materi selama saya di perguruan tinggi hingga akhir skripsi ini selesai.
8. Seluruh keluarga besarku, terima kasih untuk semua perhatian dan kasih sayang yang kalian berikan kepadaku selama ini.
9. Sahabat dan teman-temanku yang tidak dapat disebutkan satu per satu terima kasih atas semua semangat, dukungan, perhatian, persahabatan yang kalian berikan. Terima kasih karena telah menjadi sahabatku selama ini, tempatku bertanya, berbagi cerita, dan belajar.
10. Anak-anak Kusuma Wijaya, terima kasih atas kebersamaan dan kenangan indah yang kalian berikan. Semuanya akan menjadi cerita yang berarti dalam hidupku.



Penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna bagi pembaca serta dapat berfungsi sebagai tambahan referensi dan sebagai bahan pembanding bagi penelitian akan datang.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam skripsi ini, oleh karena itu penulis menerima semua saran dan kritik yang membangun. Semoga Allah SWT melimpahkan taufik, rahmat, dan hidayah-Nya Kepada mereka yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini. Amin.

Wassalamu'alikum Wr. Wb.

Surakarta, 2011

Penulis

Bekti Rahayu

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....	iii
HALAMAN MOTTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
ABSTRAKSI .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Manfaat Penelitian .....	5
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi .....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Laporan Arus Kas .....	7
2.1.1 Tujuan dan Kegunaan Arus Kas .....	7
2.1.2 Klasifikasi Arus Kas .....	8

2.1.3 Pola Arus Kas.....	11
2.1.4 Menyiapkan Laporan Arus Kas Yang Lengkap.....	12
2.2 Pasar Modal.....	13
2.3 Saham.....	13
2.3.1 Jenis Saham.....	14
2.4 Harga Saham.....	14
2.4.1 Proses Valuasi Harga Saham .....	15
2.4.2 Pendekatan Penilaian Saham.....	16
2.4.3 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham.....	18
2.4.4 Indeks Harga Saham .....	20
2.4.4.1 Pengertian Indeks Harga Saham .....	20
2.4.4.2 Fungsi Indeks Harga Saham .....	20
2.4.4.3 Jenis-jenis Indeks Harga Saham .....	21
2.5 Perusahaan Manufaktur.....	23
2.6 Bursa Efek.....	23
2.6.1 Fungsi Bursa Efek.....	23
2.7 Penelitian Terdahulu .....	24
2.8 Pengembangan Hipotesis .....	29
2.8.1 Hubungan Arus Kas Dari Aktivitas Operasi Dengan Harga Saham .....	29
2.8.2 Hubungan Arus Kas Dari Aktivitas Investasi Dengan Harga Saham .....	29

2.8.3 Hubungan Arus Kas Dari Aktivitas Pendanaan Dengan	
Harga Saham .....	30
2.9 Model Pemikiran.....	31
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>33</b>
3.1 Jenis Penelitian.....	33
3.2 Populasi dan Sampel .....	33
3.3 Data dan Sumber Data .....	34
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	34
3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	35
3.5.1 Variabel Independen .....	35
3.5.2 Variabel Dependen.....	36
3.6 Metode Analisis Data.....	36
3.6.1 Pengujian Asumsi Klasik .....	36
3.6.1.1 Uji Normalitas Residual.....	37
3.6.1.2 Uji Autokorelasi .....	37
3.6.1.3 Uji Multikolinearitas .....	37
3.6.1.4 Uji Heteroskedastisitas.....	38
3.6.2 Pengujian Hipotesis.....	38
3.6.2.1 Pengujian regresi Linear Berganda .....	38
3.6.2.2 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	39
3.6.2.3 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	39
3.6.2.4 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)....	39

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	41
4.1 Deskripsi Data.....	41
4.1.1 Pengumpulan Data dan Penentuan Sampel.....	41
4.1.2 Deskripsi Statistik .....	43
4.2 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	44
4.2.1 Uji Normalitas Residual .....	44
4.2.2 Uji Autokorelasi .....	45
4.2.3 Uji Multikolinearitas .....	45
4.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	46
4.3 Hasil Pengujian Hipotesis .....	47
4.3.1 Pengujian Regresi Linear Berganda .....	47
4.3.2 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	48
4.3.3 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	49
4.3.4 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	49
4.4 Pembahasan.....	50
BAB V PENUTUP.....	54
5.1 Kesimpulan .....	54
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	55
5.3 Saran.....	55

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Tabel Proses Purposive Sampling.....	42
Tabel 4.2 Deskripsi Statistik .....	43
Tabel 4.3 Hasil Uji One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	44
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi .....	45
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	46
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	46
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	47

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Pemikiran.....	31