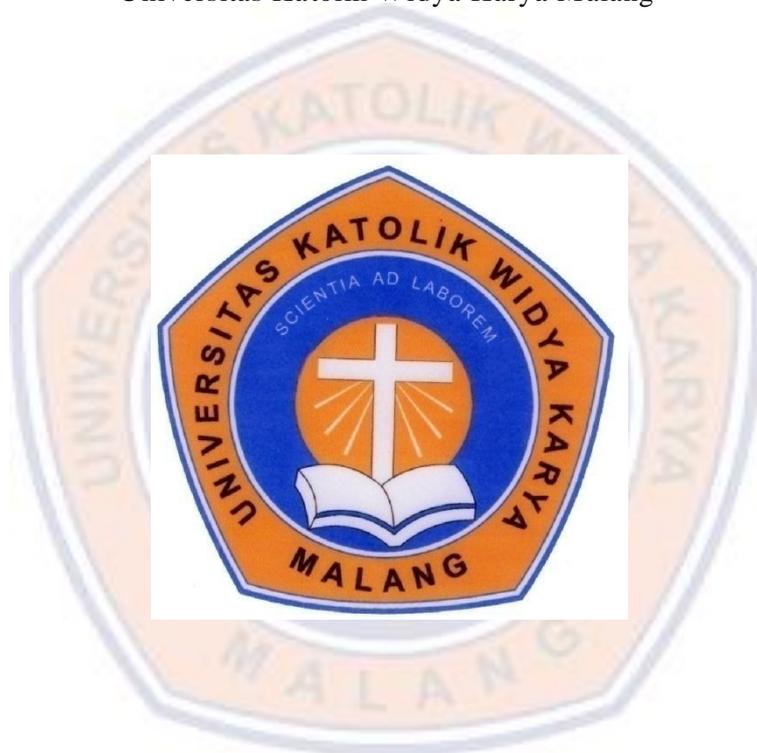


**PENGARUH LABA DAN TOTAL ARUS KAS TERHADAP HARGA SAHAM  
PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR TAHUN 2008 – 2011 (STUDI KASUS  
PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES*)**

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Syarat Untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi  
Jurusan Akuntansi  
Universitas Katolik Widya Karya Malang



DISUSUN OLEH:  
SHELLA ANGGRAINI  
NIM : 200912033

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA KARYA MALANG  
FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI  
JUNI 2013

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama : SHELLA ANGGRAINI  
NIM : 200912033  
Universitas : Katolik Widya Karya Malang  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Judul : PENGARUH LABA DAN TOTAL ARUS KAS  
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN  
INDUSTRI MANUFAKTUR TAHUN 2008 – 2011  
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN *FOOD AND  
BEVERAGES*)

Malang, Juni 2013

DITERIMA DAN DISETUJUI :

Pembimbing I

Pembimbing II

Drs. Bintang Kusucahyo, M.M.AK.  
NIK :

Dra. M.A.F. Suprapti, MM  
NIK : 191.017

Mengetahui:

Ketua Jurusan Akuntansi

Dra. Lis Lestari S., M.Si.  
NIK :188.011

Skripsi yang berjudul :  
**PENGARUH LABA DAN TOTAL ARUS KAS TERHADAP  
HARGA SAHAM PERUSAHAAN INDUSTRI  
MANUFAKTUR TAHUN 2008 – 2011 (STUDI KASUS PADA  
PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES*)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : SHELLA ANGRAINI

NIM : 200912033

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Karya Malang pada tanggal : Juni 2013 dan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu (S-1).

Disahkan oleh:

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Widya Karya Malang

Drs. Cornelius Niwadolo, MM.

NIP/NIK : 185004

DEWAN PENGUJI

TANDA TANGAN

1. Drs. Bintang Kusucahyo, M.M.AK.

.....

2. Dra. M.A.F. Suprapti, MM

.....

3. Dra. Silvia Indrarini, M.M, Ak.

.....

**PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT**

Kami yang bertanda tangan di bawah ini menerangkan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul **PENGARUH LABA DAN TOTAL ARUS KAS TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR TAHUN 2008 – 2011 (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES*)** merupakan karya asli dari :

Nama : Shella Angraini

NIM : 200912033

Jurusan : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

Universitas : Universitas Katolik Widya Karya Malang

Dan bukan karya plagiat baik sebagian maupun seluruhnya, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Demikian surat keterangan ini kami buat dengan sebenar – benarnya dan apabila terdapat kekeliruan kami bersedia untuk menerima sanksi sesuai dengan aturan yang berlaku.

Malang , Juni 2013

(Shella Angraini)

**DITERIMA DAN DISETUJUI**

Pembimbing I

Pembimbing II

Drs. Bintang Kusucahyo, M.M.AK.

NIK :

Dra. M.A.F. Suprapti, MM

NIK : 191.017

MENGETAHUI

Dekan Fakultas Ekonomi

Ketua Jurusan Akuntansi

Drs. Cornelius Niwadolo, MM.

NIK : 185004

Dra. Lis Lestari S., M.Si.

NIK :188.011

## PERSEMBAHAN

Puji dan Syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas anugrah dan kasih-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan, secara khusus pula skripsi ini kupersembahkan kepada :

- Mamaku tercinta yang telah memberikan dukungan dan pengorbanan, serta terima kasih untuk setiap doa dan nasihatnya selama ini.
- Kokoku tersayang ko Daniel yang selalu mendukung dan menyemangati selama mengerjakan skripsi ini dan ga pernah bosan ngingetin agar skripsinya cepat selesai.. :p
- Buat teman - temanq (Sisil, Ighes, Brian, Naomi, Gaby, Anggi, Wulan, Indri, dan Vivi) yang udah bantuin dan memberi semangat selama ngerjain skripsi ini..
- Buat orang - orang terdekat (K Tyas, K Sam, Ce Kaka, Joshua Gendut) yang udah doain aq..

Terima kasih adalah hal sederhana yang bisa saya berikan untuk semua hal baik dan berharga yang telah kalian berikan, hanya kata ini yang dapat saya berikan untuk melukiskan rasa syukur saya karena memiliki kalian semua.

with Love,

Shella

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan kasihNya, akhirnya penulisan skripsi dengan judul **“Pengaruh Laba dan Total Arus Kas terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur (Studi Kasus Pada Perusahaan *Food and Beverages*)”** telah diselesaikan dengan baik.

Skripsi ini dapat terselesaikan tidak lain karena bantuan dan kerjasama dari banyak pihak. Untuk itu perlu kiranya penulis menyampaikan ucapan terima kasih khususnya kepada :

1. Drs. Bintang Kusucahyo, MM. AK, selaku dosen pembimbing I yang telah menyempatkan diri dan meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan yang sangat berarti bagi penulisan dalam menyelesaikan penelitian ini.
2. Dra. Suprapti, MM selaku dosen pembimbing II yang telah menyempatkan diri dan meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan yang sangat berarti bagi penulisan dalam menyelesaikan penelitian ini.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih belum sempurna dan masih banyak kekurangan yang perlu dibenahi. Untuk itu, peneliti mengharapkan saran dan kritik untuk menyempurnakan penelitian ini. Peneliti berharap skripsi ini dapat menambah wacana dan referensi bagi para pembaca.

Malang, Juni 2013

Peneliti

**DAFTAR ISI**

|                                       | <b>Halaman</b> |
|---------------------------------------|----------------|
| HALAMAN JUDUL                         |                |
| HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI     |                |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI            |                |
| HALAMAN SURAT KETERANGAN PENELITIAN   |                |
| HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT      |                |
| HALAMAN PERSEMBAHAN                   |                |
| HALAMAN RIWAYAT HIDUP PENELITI        |                |
| HALAMAN KATA PENGANTAR.....           | i              |
| HALAMAN DAFTAR ISI.....               | ii             |
| HALAMAN DAFTAR TABEL.....             | iii            |
| HALAMAN DAFTAR GAMBAR.....            | iv             |
| HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN.....          | v              |
| ABSTRAKSI                             |                |
| BAB I PENDAHULUAN                     |                |
| A. Latar Belakang Masalah.....        | 1              |
| B. Perumusan Masalah.....             | 6              |
| C. Tujuan dan Manfaat Penelitian..... | 6              |
| 1. Tujuan Penelitian.....             | 6              |
| 2. Manfaat Penelitian.....            | 6              |
| BAB II LANDASAN TEORI                 |                |
| A. Penelitian Terdahulu.....          | 8              |
| B. Teori.....                         | 10             |
| C. Kerangka Pikir.....                | 25             |
| D. Hipotesis.....                     | 26             |

**BAB III METODE PENELITIAN**

|   |    |
|---|----|
| A. Jenis Penelitian .....                   | 27 |
| B. Lokasi Penelitian.....                   | 27 |
| C. Populasi dan sampel.....                 | 27 |
| D. Jenis dan Sumber Data .....              | 28 |
| E. Definisi Operasional Variabel .....      | 29 |
| F. Metode dan Teknik Pengumpulan Data ..... | 30 |
| G. Teknik Analisis Data.....                | 31 |
| 1. Uji Asumsi Klasik .....                  | 31 |
| a. Uji Normalitas.....                      | 31 |
| b. Uji Multikolonieritas .....              | 32 |
| c. Uji autokolerasi .....                   | 32 |
| d. Uji Heteroskedastisitas .....            | 34 |
| 2. Pengujian Hipotesis .....                | 35 |
| a. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....     | 35 |
| b. Uji F .....                              | 36 |
| c. Uji t .....                              | 36 |

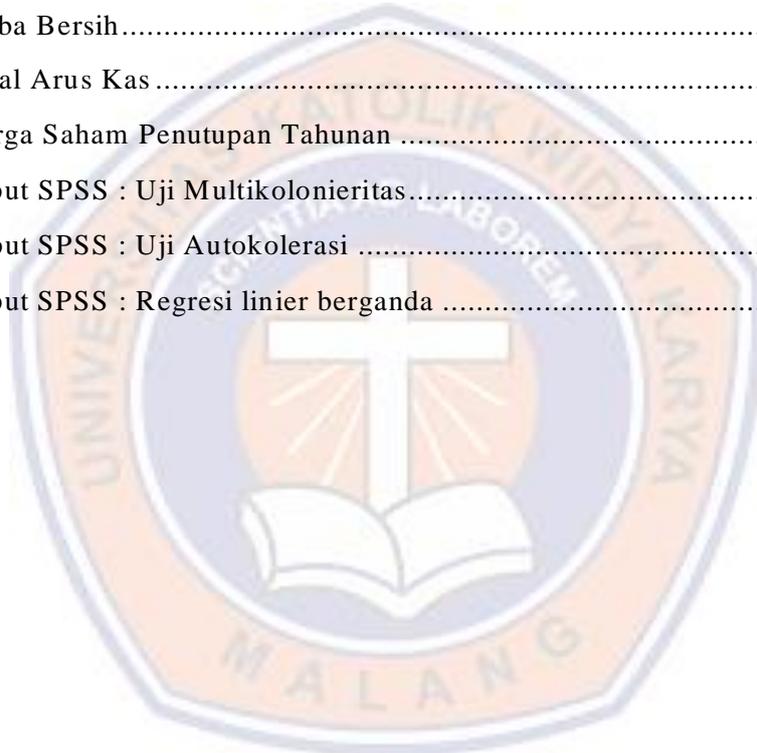
**BAB IV ANALISIS DAN INTERPRETASI DATA**

|  |    |
|--|----|
| A. Kriteria Perusahaan yang diteliti.....        | 37 |
| B. Sejarah Umum Perusahaan.....                  | 39 |
| C. Penyajian Data Penelitian.....                | 51 |
| D. Analisa dan Interpretasi Data Penelitian..... | 53 |

|  |    |
|--|----|
| 1. Uji Asumsi Klasik.....                          | 53 |
| a. Uji Normalitas.....                             | 53 |
| b. Uji Multikolonieritas .....                     | 54 |
| c. Uji autokolerasi .....                          | 55 |
| d. Uji Heteroskedastisitas .....                   | 55 |
| 2. Pengujian Hipotesis.....                        | 56 |
| a. Pengujian hipotesis satu.....                   | 57 |
| b. Pengujian hipotesis dua .....                   | 58 |
| E. Intepretasi dan Implikasi Hasil Penelitian..... | 59 |
| <b>BAB V PENUTUP</b>                               |    |
| A. Simpulan .....                                  | 64 |
| B. Saran .....                                     | 65 |
| <b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....                        | 67 |
| <b>LAMPIRAN</b>                                    |    |

**DAFTAR TABEL**

| <b>No.</b> | <b>Judul</b>   | <b>Halaman</b> |
|------------|--|----------------|
| 3.1        | Kriteria Durbin - Watson .....                                     | 34             |
| 4.1        | Proses pemilihan sampel penelitian .....                           | 37             |
| 4.2        | Daftar nama – nama perusahaan yang menjadi sampel penelitian ..... | 38             |
| 4.3        | Daftar Laba Bersih.....  | 51             |
| 4.4        | Daftar Total Arus Kas .....  | 52             |
| 4.5        | Daftar Harga Saham Penutupan Tahunan .....                         | 52             |
| 4.6        | Hasil Output SPSS : Uji Multikolonieritas.....                     | 54             |
| 4.7        | Hasil Output SPSS : Uji Autokolerasi .....                         | 55             |
| 4.8        | Hasil Output SPSS : Regresi linier berganda .....                  | 57             |



**DAFTAR GAMBAR**

| <b>No.</b> | <b>Keterangan</b>               | <b>Halaman</b> |
|------------|---------------------------------|----------------|
| 2.1        | Kerangka Pikir Penelitian ..... | 26             |
| 4.1        | Normal P – P Plot .....         | 54             |
| 4.2        | Scatterplot .....               | 56             |



**PENGARUH LABA DAN TOTAL ARUS KAS TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR TAHUN 2008 – 2011 (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES*)**

**Abstraksi**

Sesuai dengan PSAK no 1 paragraf 10 yang menyatakan bahwa tujuan laporan keuangan secara umum adalah memberikan informasi mengenai posisi keuangan, kinerja keuangan, dan arus kas entitas yang bermanfaat bagi sebagian besar kalangan pengguna laporan keuangan dalam membuat keputusan ekonomi, maka penelitian ini berusaha menguji pengaruh bagian dari laporan keuangan, yaitu laporan laba rugi dengan komponen laba dan laporan arus kas dengan komponen total arus kas terhadap harga saham.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh kandungan informasi laporan laba rugi dan laporan arus kas terhadap harga saham. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari Pojok Bursa Efek Indonesia Universitas Negeri Malang periode 2008 - 2011. Pemilihan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling* dari populasi sebanyak 159 perusahaan yang memenuhi kriteria pemilihan sampel ada 14 perusahaan. Analisis yang dipakai dalam penelitian ini adalah analisis statistic menggunakan metode regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa baik laba maupun total arus kas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Secara parsial laba berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sedangkan total arus kas tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Dari hasil penelitian ini juga didapatkan hasil bahwa yang paling mempengaruhi harga saham adalah variabel laba.

Kata kunci : laba, total arus kas, dan harga saham

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. LATAR BELAKANG

Salah satu jenis surat berharga yang diminati di pasar modal adalah saham. Di Negara maju, seperti Amerika Serikat, setiap keluarga relatif memiliki saham. Semua itu berdasarkan fakta bahwa 60% rakyat Amerika Serikat adalah investor (Samsul, 2006:44). Saham adalah tanda penyertaan kepemilikan modal seseorang atau suatu badan usaha dalam suatu perusahaan atau perseroan. Saham merupakan salah satu alternatif bagi investor di pasar modal untuk menginvestasikan dana yang dimiliki. Investasi dalam saham dinilai mempunyai tingkat resiko yang lebih besar dibandingkan dengan alternatif investasi lain seperti deposito, obligasi, dan tabungan. Situasi ketidakpastian ini mendorong para investor untuk jeli dalam menanggapi setiap informasi yang muncul dalam pasar modal.

Dalam membuat keputusan investasi atas dana yang dimiliki, seorang investor seharusnya memiliki perencanaan yang efektif. Hal ini dimulai dengan memberikan perhatian secara optimal terhadap keseimbangan antara jumlah *return* yang diharapkan dengan tingkat resiko yang akan dihadapi. Fokus perhatian yang lain dalam perencanaan efektif adalah dengan memberikan perhatian terhadap harga saham emiten. Dan untuk melakukan perencanaan yang efektif, para investor tentu membutuhkan bermacam informasi yang dapat dijadikan sinyal untuk menilai prospek emiten.

Informasi merupakan kebutuhan yang mendasar bagi investor dalam pengambilan keputusan. UU pasar modal yang dikeluarkan BAPEPAMLK, No 08 tahun 1995 ([www.bapepam.go.id](http://www.bapepam.go.id)) menyatakan bahwa informasi adalah fakta penting dan relevan mengenai peristiwa, kejadian atau fakta yang dapat mempengaruhi harga efek pada keputusan pemodal/calon pemodal atau pihak lain yang berkepentingan. Informasi yang dibutuhkan investor dapat bersumber dari perusahaan luar emiten dan dalam perusahaan. Sumber luar perusahaan bisa didapat dari pers dan kondisi perekonomian di suatu negara. Sedangkan informasi dari dalam perusahaan bisa berupa laporan keuangan.

Laporan keuangan merupakan salah satu fokus sumber informasi investor. Melalui publikasi laporan keuangan, sebuah perusahaan dapat menginformasikan tentang posisi keuangan serta kinerja perusahaan. Laporan keuangan dapat menyediakan informasi yang dapat membantu para investor atau para pemakai lainnya dalam memperkirakan jumlah dan ketidakpastian dari penerimaan kas di masa yang akan datang. Penggunaan informasi oleh pihak luar, yaitu untuk membuat keputusan investasi dalam menentukan sumber daya yang diinvestasikan dan juga untuk memutuskan pemberian kredit oleh para kreditor. Dari laporan keuangan, investor dapat mengetahui keuangan perusahaan dalam menilai perkembangan perusahaan.

Salah satu komponen pengukur kinerja perusahaan yang menjadi fokus pada laporan keuangan adalah laporan laba rugi. Informasi laba sebagai parameter utama kinerja perusahaan dapat bermanfaat untuk mengukur perubahan potensial sumber daya ekonomi yang mungkin dikendalikan di masa depan, memprediksi kapasitas perusahaan dalam menghasilkan arus kas dan sumber daya yang ada, dan merumuskan pertimbangan tentang efektivitas perusahaan dalam memanfaatkan tambahan sumberdaya.

Parameter kinerja perusahaan juga dapat didasarkan pada informasi arus kas. Informasi arus kas jika digunakan dalam kaitannya dengan laporan keuangan yang lain dapat memberikan informasi yang berguna untuk mengevaluasi perubahan aktiva bersih perusahaan, struktur keuangan (termasuk *likuiditas* dan *solvabilitas*), dan kemampuan mempengaruhi jumlah serta arus kas dalam rangka adaptasi dengan perubahan keadaan dan peluang. Secara individual, informasi arus kas dapat berguna untuk menilai kemampuan perubahan dalam menghasilkan kas dan setara kas, menilai dan membandingkan nilai sekarang dari arus kas masa depan berbagai perusahaan, dan meningkatkan daya banding pelaporan kinerja operasi berbagai perusahaan.

Dengan dipublikasikannya laporan keuangan, maka investor akan menggunakan informasi yang terdapat pada laporan tersebut untuk mengambil keputusan ekonomi yang rasional ataupun pengefisienan alokasi sumber daya

investasi yang telah atau akan dilakukan. Dan jika informasi tersebut menyebabkan investor bereaksi terhadap harga saham yang selanjutnya tercermin dalam harga saham, dan membentuk harga saham, maka publikasi laporan keuangan tersebut dapat dikatakan memiliki kandungan informasi.

Walaupun laba dan total arus kas dipublikasikan setiap tahun, namun pada kenyataannya masih merupakan tanda tanya apakah semua informasi tersebut akan direaksi oleh pasar dan apakah benar-benar akan ditanggapi oleh investor. Ketika dihadapkan pada pengukuran kinerja akuntansi, maka investor harus merasa yakin bahwa ukuran kinerja yang menjadi fokus perhatian mereka, mampu menggambarkan kondisi ekonomi serta menyediakan dasar peramalan aliran kas masa depan suatu perusahaan.

Penelitian berisi kandungan informasi laba dari arus kas dalam hubungannya dengan harga saham memang telah banyak dilakukan, namun hasil yang didapatkan peneliti terdahulu bervariasi. Seperti penelitian yang dilakukan oleh Hartono (2012) menyatakan bahwa komponen arus kas operasi, investasi, dan pendanaan tidak berpengaruh secara parsial tetapi secara simultan berpengaruh terhadap harga saham. Penelitian tersebut sangat berbeda dengan penelitian yang dilakukan Hamzah (2010) yang menyatakan bahwa dari aktivitas operasi, aktivitas pendanaan, serta aktivitas investasi berpengaruh secara simultan dan parsial terhadap harga saham. Penelitian Andri (2011) memiliki kesamaan dengan Hamzah (2010) yang menyatakan

bahwa pemisahan arus kas ke dalam tiga komponen arus kas yaitu arus kas dari aktivitas pendanaan, investasi dan operasi memiliki hubungan yang signifikan dengan harga saham. Adapula perbedaan dalam penelitian Hamzah (2010) yang menyatakan laba merupakan variabel yang paling berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan penelitian Ariesanti (2008) menyatakan laba memiliki pengaruh yang kecil terhadap harga saham.

Oleh karena hasil penelitian yang tidak konsisten tersebut mendorong dilakukannya penelitian ini. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang dikhususkan pada perusahaan yang tergabung dalam *Food and Beverages* tahun 2008 – 2011 sebagai sampel. Alasan mengapa memilih perusahaan tersebut karena perusahaan yang tergolong dalam *Food and Beverages* adalah perusahaan – perusahaan yang dikenal masyarakat luas, beberapa perusahaan tersebut merupakan saham unggulan dan paling aktif diperdagangkan.

Berdasarkan latar belakang tersebut peneliti termotivasi untuk melakukan penelitian skripsi dengan judul **“Pengaruh Laba dan Total Arus Kas terhadap Harga Saham Perusahaan Industri Manufaktur Tahun 2008 – 2011 (Studi Kasus pada Perusahaan *Food And Beverages*)”**.

## A. RUMUSAN MASALAH

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya, maka rumusan masalah yang terdapat dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah laba dan total arus kas berpengaruh terhadap harga saham secara simultan dan parsial?
2. Manakah dari laba dan total arus kas yang paling berpengaruh terhadap harga saham?

## B. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

### 1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian yang ingin dicapai adalah sebagai berikut :

- a. Untuk membuktikan tentang pengaruh laba dan total arus kas terhadap harga saham.
- b. Untuk mengetahui diantara laba dan total arus kas yang paling mempengaruhi harga saham.

### 2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini akan memberikan manfaat :

#### a. Bagi peneliti

Penelitian ini dapat menambah wawasan dan pengetahuan dalam mengaplikasikan ilmu yang diperoleh, serta dapat mengetahui gambaran umum tentang pasar modal serta aktivitasnya. Pengetahuan

yang didapatkan oleh peneliti adalah tentang adanya bukti empiris mengenai hubungan antara informasi laba dan total arus kas terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan variabel manakah yang mempunyai pengaruh paling dominan terhadap harga saham tersebut.

b. Bagi akademis dan peneliti selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan bahan informasi dan masukan bagi peneliti selanjutnya.

c. Bagi pihak yang tertarik berinvestasi

Dapat memberikan informasi tentang pengambilan keputusan menggunakan analisa laporan keuangan sebagai dasar keputusan dalam hal penanaman modal atau investasi dilihat dari harga saham, sehingga investor dapat mengambil keputusan dengan tepat dalam melakukan investasi.