

ABSTRAK

Tahun 2015 merupakan tahun yang penuh tantangan bagi perekonomian Indonesia karena akan diberlakukannya ASEAN *Economic Community* (AEC). Pasar arus ekspor impor barang dan jasa ataupun pasar modal di negara-negara ASEAN semakin terbuka lebar. Pasar modal menjembatani hubungan antara investor dengan perusahaan. Investor di pasar modal membutuhkan informasi selain dari laporan keuangan dalam pengambilan keputusan yaitu dengan melakukan evaluasi terhadap kemampuan perusahaan untuk menghasilkan kas melalui laporan arus kas. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan dan total arus kas terhadap harga saham. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan sampel yang digunakan sebanyak 26 perusahaan yang termasuk dalam indeks LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2012 hingga 2014. Metode yang digunakan pada penelitian ini adalah regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap harga saham, arus kas investasi tidak berpengaruh terhadap harga saham, arus kas pendanaan tidak berpengaruh terhadap harga saham dan total arus kas tidak berpengaruh terhadap harga saham. Secara simultan laporan arus kas secara simultan tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Kata Kunci: Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Total Arus Kas dan Harga Saham.

ABSTRACT

2015 is a challenging year for Indonesian Economic Circumstances consider that ASEAN Economic Community (AEC) would be implemented as soon as possible during this year. Export-import market of goods and services including the capital market for countries of ASEAN member is widely opened. The capital market refers to a bridge that connecting between investors and companies. Not only the financial report become the only investor's source to take their decisions, but also they can evaluating the company's ability to gain their profit from statement of cash flow information. The purpose of this research is to examined the influence of cash flow operating, cash flow investing, cash flow financing and total cash flow on stock price. This research is using purposive sampling method and the sample being used are 26 companies from LQ 45 that listed in Indonesia Stock Exchange during the period of 2012 until 2014. Data was processed using multiple regression. The result showed partially that cash flow operating does not has an impact on stock price, cash flow investing does not has an impact on stock price, cash flow financing does not has an impact on stock price, total cash flow does not has an impact on stock price. However simultaneously, statement of cash flow does not has an impact on stock price.

Kata Kunci: Cash Flow Operating, Cash Flow Investing, Cash Flow Financing, Total Cash Flow and Stock Price.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR.....	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
 BAB II LANDASAN TEORI	 8
2.1 Kajian Pustaka.....	8
2.1.1 Pasar Modal.....	8
2.1.2 Saham.....	13
2.1.3 Laporan Keuangan	17
2.1.4 Laporan Arus Kas	19
2.1.5 Laporan Arus Kas dari Aktivitas Operasi	22
2.1.6 Laporan Arus Kas dari Aktivitas Investasi	23
2.1.7 Laporan Arus Kas dari Aktivitas Pendanaan	24
2.1.8 Penelitian Terdahulu	25
2.2 Rerangka Pemikiran.....	27
2.3 Pengembangan Hipotesis	29
 BAB III METODE PENELITIAN.....	 30
3.1 Jenis Penelitian.....	30
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	30
3.3 Definisi Operasional Variabel (DOV)	32
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	33
3.5 Teknik Analisis Data.....	33
3.6 Uji Asumsi Klasik	34
3.6.1 Uji Normalitas	34
3.6.2 Uji Multikolinearitas	35
3.6.3 Uji Heteroskedastisitas	35
3.6.4 Uji Autokorelasi	36
3.7 Pengujian Hipotesis.....	36
3.7.1 Uji Simultan (Uji F).....	36

3.7.2 Uji Parsial (Uji t)	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	38
4.1 Hasil Penelitian	38
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan	38
4.1.1.1 PT Astra Agro Lestari Tbk (AALI)	38
4.1.1.2 PT Adaro Energy Tbk (ADRO)	38
4.1.1.3 PT AKR Corporindo Tbk (AKRA).....	38
4.1.1.4 PT Astra Internasional Tbk (ASII).....	39
4.1.1.5 PT Alam Sutera Realty Tbk (ASRI)	39
4.1.1.6 PT Bank Central Asia Tbk (BBCA)	40
4.1.1.7 PT Bank Negara Indonesia Tbk (BBNI).....	40
4.1.1.8 PT Bank Rakyat Indonesia Tbk (BBRI)	40
4.1.1.9 PT Bank Mandiri Tbk (BMRI)	40
4.1.1.10 PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN).....	41
4.1.1.11 PT XL Axiata Tbk (EXCL)	41
4.1.1.12 PT Gudang Garam Tbk (GGRM)	41
4.1.1.13 PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP).....	42
4.1.1.14 PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF)	42
4.1.1.15 PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk (INTP)	42
4.1.1.16 PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG)	43
4.1.1.17 PT Jasa Marga (Persero) Tbk (JSMR)	43
4.1.1.18 PT Kalbe Farma Tbk (KLBF)	43
4.1.1.19 PT Lippo Karawaci Tbk (LPKR).....	44
4.1.1.20 PT PP London Sumatra Indonesia Tbk (LSIP).....	44
4.1.1.21 PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk (PGAS)	45
4.1.1.22 PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk (PTBA)	45
4.1.1.23 PT Semen Indonesia (Persero) Tbk (SMGR)	45
4.1.1.24 PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk (TLKM).....	46
4.1.1.25 PT United Tractors Tbk (UNTR).....	46
4.1.1.26 PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR)	46
4.1.2 Data dari Variabel-variabel Penelitian	47
4.1.2.1 Data Perubahan Arus Kas dari Aktivitas Operasi (X_1)	47
4.1.2.2 Data Perubahan Arus Kas dari Aktivitas Investasi (X_2)	48
4.1.2.3 Data Perubahan Arus Kas dari Aktivitas Pendanaan (X_3)	49
4.1.2.4 Data Perubahan Total Arus Kas (X_4)	51
4.1.2.5 Data Perubahan Harga Saham (Y)	52
4.1.3 Pengujian Asumsi Klasik	53
4.1.3.1 Uji Normalitas.....	54
4.1.3.2 Uji Multikolinearitas	55
4.1.3.3 Uji Heterokedastisitas	56
4.1.3.4 Uji Autokorelasi.....	57
4.1.4 Analisis Regresi Berganda	58
4.1.5 Pengujian Hipotesis.....	60
4.1.5.1 Pengujian Hipotesis Secara Simultan – Uji F	60
4.1.5.2 Pengujian Hipotesis Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham	61

4.1.5.3	Pengujian Hipotesis Pengaruh Arus Kas Investasi Terhadap Harga Saham	63
4.1.5.4	Pengujian Hipotesis Pengaruh Arus Kas Pendanaan Terhadap Harga Saham	64
4.1.5.5	Pengujian Hipotesis Total Arus Kas Terhadap Harga Saham	65
4.2	Pembahasan	67
4.2.1	Pengaruh Laporan Arus Kas Secara Simultan Terhadap Harga Saham	67
4.2.2	Pengaruh Arus Kas dari Aktivitas Operasi Secara Parsial Terhadap Harga Saham	67
4.2.3	Pengaruh Arus Kas dari Aktivitas Investasi Secara Parsial Terhadap Harga Saham	68
4.2.4	Pengaruh Arus Kas dari Aktivitas Pendanaan Secara Parsial Terhadap Harga Saham	68
4.2.5	Pengaruh Total Arus Kas Secara Parsial Terhadap Harga Saham	69
4.3	Perbandingan dengan Hasil Riset Empiris	70
BAB V	PENUTUP	71
5.1	Simpulan	71
5.2	Keterbatasan Penelitian	72
5.3	Implikasi Penelitian	72
5.3.1	Implikasi Teoritis	72
5.3.2	Implikasi Manajerial	73
5.3.3	Implikasi Metodologi	73
5.4	Saran	74
DAFTAR PUSTAKA		75
LAMPIRAN		78
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS		86

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran	28
Gambar 2.2 Model Penelitian Pengaruh Laporan Arus Kas Terhadap Harga Saham	29
Gambar 4.1 Kurva Pengujian Hipotesis Parsial Arus Kas Operasi (X_1).....	63
Gambar 4.2 Kurva Pengujian Hipotesis Parsial Arus Kas Investasi (X_2).....	64
Gambar 4.3 Kurva Pengujian Hipotesis Parsial Arus Kas Pendanaan (X_3).....	65
Gambar 4.4 Kurva Pengujian Hipotesis Parsial Total Arus Kas (X_4).....	66



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Hasil-hasil Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan yang menjadi Sampel	31
Tabel 3.2 Indikator Variabel dan Skala Pengukuran	33
Tabel 4.1 Perubahan Arus Kas dari Aktivitas Operasi	47
Tabel 4.2 Perubahan Arus Kas dari Aktivitas Investasi	49
Tabel 4.3 Perubahan Arus Kas dari Aktivitas Pendanaan	50
Tabel 4.4 Perubahan Total Arus Kas	51
Tabel 4.5 Perubahan Harga Saham	53
Tabel 4.6 Uji Normalitas	54
Tabel 4.7 Uji Multikolinearitas	55
Tabel 4.8 Uji Heterokedastisitas	57
Tabel 4.9 Uji Autokorelasi	58
Tabel 4.10 Uji Regresi Berganda	59
Tabel 4.11 Pengujian Hipotesis Simultan (Uji F)	61
Tabel 4.12 Pengujian Hipotesis Parsial (Uji t)	62
Tabel 4.13 Perbandingan dengan Hasil Riset Empiris	70



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A	Laporan Arus Kas dari Aktivitas Operasi79
Lampiran B	Laporan Arus Kas dari Aktivitas Investasi.....80
Lampiran C	Laporan Arus Kas dari Aktivitas Pendanaan.....81
Lampiran D	Laporan Total Arus Kas82
Lampiran E	Harga Saham Perusahaan83
Lampiran F	Titik Persentase Distribusi F untuk Probabilita = 0,05.....84
Lampiran G	Titik Persentase Distribusi t untuk Probabilita = 0,05.....85

