



**ANALISIS PENGARUH INTERAKSI ARUS KAS TERHADAP
HUBUNGAN ANTARA LABA DAN RETURN SAHAM**

**(STUDY PADA PERUSAHAAN DI SEKTOR KEUANGAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA)**

**U KARYA AKHIR
MERCU BUANA**

Oleh :

ROBERTUS MUJIYONO

55105110010

UNIVERSITAS MERCUBUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2007

PENGESAHAN KARYA AKHIR

Judul : **Analisis Pengaruh Interaksi Arus Kas Terhadap Hubungan Antara Laba dan Return Saham Pada Perusahaan di Sektor Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Robertus Mujiyono

N I M : 55105110010

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : September 2007

UNIVERSITAS
Mengesahkan
MERCUBUANA

Ketua Program Studi Magister Manajemen

DR. Mustika S. Purwanegara, Ir., Msc.

Pembimbing Utama

Pembimbing II

DR. Wiwik Utami, MS

()

Abstrak

Menurut pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) no.2, sejak tanggal 1 Januari 1995 laporan arus kas diwajibkan sebagai bagian yang tidak terpisahkan dari laporan Keuangan untuk semua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta . Pertanyaannya adalah apakah laporan arus kas sebagai bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan mempunyai pengaruh yang menginteraksi hubungan antara laba dan return saham ?

Penelitian ini merupakan penelitian asosiatif dimana bertujuan untuk mengetahui pengaruh interaksi arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan terhadap hubungan laba dengan return saham. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Multiple Linear Regression Method*. Untuk mengidentifikasi adanya permasalahan pada analisis regresi maka dilakukan Uji Asumsi Klasik. Penelitian ini menggunakan 3 formula dimana formula pertama menggunakan masing-masing komponen arus kas, formula kedua menggunakan arus kas total, formula ketiga menggunakan komponen arus kas Investasi dan Pendanaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa semua formula terjadi Heteroskedastisitas dan pada formula ke 2 terjadi Multikolinieritas sehingga sifat BLUE tidak tercapai. Hasil hipotesis yang dilakukan menyimpulkan bahwa arus kas total, arus kas investasi maupun pendanaan tidak menginteraksi hubungan antara laba dan return saham.

Kata Kunci : Pengaruh Interaksi, Laba, Arus Kas Operasi, Investasi dan Pendanaan serta Return Saham.

Abstract

According to Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) no.2, commenced from Januari 1st 1995, Cash Flow Statement has been required as unseparatable part of Financial Statement for all listed company in Jakarta Stock Exchange. The question is : Does Cash Flow Statement,as the unseparatable part of Financial Statement, interactively moderate the relationship between profit and return stocks ?

This research is an associative research, which addressed to determine the effect of interaction between operating-activities cash flow, investing-activities cash flow, and financing-activities cash flow, and their relationship with the association of profit and return of stock. The method used in this research is *Multiple Linear Regression Method*.

Result of this research proved that Heteroskedastisitas occurred in all formula, meanwhile on second formula, Multikolinieritas was occurred, and therefore the nature of BLUE was not achieved.

The conclusion result of examined hypothesis is : total cash flow, investing-activities cash flow, and financing-activities cash flow do not moderate the interaction between profit and return of stocks.

Keywords : Profit, Operating-activities Cash Flow, Investing-activities Cash Flow, Financing-Activities Cash flow, Return of Stocks.

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenarnya bahwa semua pernyataan dalam Karya Akhir ini :

Judul : **Analisis Pengaruh Interaksi Arus Kas Terhadap Hubungan Antara Laba dan Return Saham Pada Perusahaan di Sektor Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Robertus Mujiyono

N I M : 55105110010

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : September 2007

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Direktur Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, September 2007

Robertus Mujiyono

KATA PENGANTAR

Kemuliaan Kepada Bapa... Putra... dan Roh Kudus, Seperti Pada Permulaan, Sekarang, Selalu dan Sepanjang Segala Abad. Amin.

Terpujilah Nama Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat kasihnya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **“Analisis Pengaruh Interaksi Arus Kas Terhadap Hubungan Antara Laba dan Return Saham” (Study Pada Perusahaan di Sektor Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta)**

Penulisan tesis ini dibuat sebagai persyaratan kelulusan program strata dua (S-2) pada Program Studi Magister Management Universitas Mercu Buana Jakarta dan sekaligus untuk mengasah ilmu yang telah didapat selama kuliah.

Menyadari bahwa Tesis ini tersusun bukan secara sendirinya tetapi berkat bantuan dan peranan penting berbagai pihak oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis berkenan untuk mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu DR. Wiwik Utami, MS selaku dosen pembimbing tesis yang telah banyak meluangkan waktu dan nasehat, pengarahan, serta masukan yang bermanfaat kepada penulis sehingga terselesainya tesis ini
2. Dr. Suwandi selaku dosen penguji yang telah memberikan arahan-arahan yang semakin menyempurnakan tesis ini
3. Para Dosen dan Staff MM Mercu Buana yang telah memberikan bantuannya selama studi dan atas kerjasamanya selama ini.
4. Kagem suwargi simbah kakung soho simbah putri. *“Matur nuwun kagem sedoyo katresnanipun.”*
5. Kepada istri tercinta Theresia Alin Bintarti dan buah hati tersayang Gisela Verina Laura Prameswari atas dorongan dan gangguannya selama papa menyusun tesis ini.
6. Teman-teman kuliah MM Mercu Buana angkatan VI atas kebersamaan dan dorongannya selama ini

7. Untuk keluarga, teman, rekan-rekan kantor dan pihak-pihak lainnya yang turut andil secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih banyak kekurangannya baik mengenai bahasa, isi maupun teknis karena keterbatasan penulis. Untuk itu penulis mengharapkan berbagai saran dan kritik dari para pembaca yang sifatnya membangun dan harapan penulis semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, September 2007

Penulis



DAFTAR ISI

	HALAMAN
HALAMAN PENGESAHAN	ii
ABSTRACT	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	6
1.3.1 Maksud Penelitian Secara Umum	6
1.3.2 Maksud Penelitian Secara Khusus	6
1.3.3 Tujuan Penelitian	6
BAB II DESKRIPSI OBJEK PEMBAHASAN	8
2.1 Bentuk Lembaga Keuangan	8
2.2 Fungsi dan Struktur Organisasi Bapepam dan Lembaga Keuangan di Pasar Modal	11
2.3 Langkah-Langkah Pemerintah Dalam Memulihkan Lembaga Keuangan Setelah tahun 1997	13
2.3.1 Perbankan	13
2.3.2 Asuransi	16
2.3.3 Lembaga Pembiayaan	16
2.3.4 Pasar Modal	18

BAB III	KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	21
3.1	Landasan Teori _____	21
3.1.1	Laporan Keuangan _____	21
3.1.2	Arus Kas _____	23
3.1.2.1	Kegunaan Informasi Arus Kas _____	23
3.1.2.2	Penyajian Laporan Arus Kas _____	24
3.1.3	Laba _____	26
3.1.4	Return Saham _____	27
3.2	Penelitian Sebelumnya _____	29
3.4	Pengembangan Hipotesis _____	31
BAB IV	METODE PENELITIAN	33
4.1	Metodologi Penelitian _____	33
4.2	Populasi dan Sampel Penelitian _____	33
4.3	Definisi Operasional Variabel _____	35
4.4	Metodologi Pengumpulan Data _____	36
4.5	Metode Analisis Data _____	37
4.5.1	Analisa Regresi Berganda (<i>Multiple Linear Regression Method</i>) _____	37
4.5.2	Analisa Pengujian Asumsi Klasik _____	39
4.5.3	T-Test dan F-Test _____	41
BAB V	ANALISA DAN PEMBAHASAN	42
5.1	Sampel dan Descriptive Statistics _____	42
5.2	Uji Asumsi Klasik _____	45
5.2.1	Analisis Uji Heteroskedastitas _____	45
5.2.2	Analisis Uji Multikolinieritas _____	47
5.2.3	Analisis Uji Otokorelasi (Autocorrelation) _____	50
5.3	Anova (Uji F) _____	51
5.4	Uji t _____	53

5.5	Analisis Pengujian Hipotesis	55
BAB VI	KESIMPULAN DAN SARAN	58
6.1	Kesimpulan	58
6.2	Saran	59

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



DAFTAR TABEL

HALAMAN

Tabel 1	: Proses Pemilihan Sampel Data _____	37
Tabel 2	: Descriptive Statistics _____	42
Tabel 3	: Pengujian Multikolinearitas – Formula 1 _____	48
Tabel 4	: Pengujian Multikolinearitas – Formula 2 _____	49
Tabel 5	: Pengujian Multikolinearitas – Formula 3 _____	49
Tabel 6	: Pengujian Otokorelasi – Formula 1 _____	50
Tabel 7	: Pengujian Otokorelasi – Formula 2 _____	50
Tabel 8	: Pengujian Otokorelasi – Formula 3 _____	51
Tabel 9	: Hasil Analisis Uji F (Anova) - Formula 2 _____	52
Tabel 10	: Hasil Analisis Uji F (Anova) - Formula 3 _____	52
Tabel 11	: Hasil Analisis Uji t - Formula 2 _____	53
Tabel 12	: Hasil Analisis Uji t - Formula 3 _____	54
Tabel 13	: Hasil Pengujian Hipotesis - Formula 2 _____	55
Tabel 14	: Hasil Pengujian Hipotesis - Formula 3 _____	56

MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1	: Fungsi Intermediasi Lembaga Keuangan _____	8
Gambar 2	: Klasifikasi Lembaga Keuangan di Indonesia _____	10
Gambar 3	: Visualisasi Interaksi Arus Kas Terhadap Hubungan Antara Laba dan Return Saham _____	31
Gambar 4	: Gambar Scatterplot : Hubungan antara Y dengan nilai prediksinya - Formula 1 _____	46
Gambar 5	: Gambar Scatterplot : Hubungan antara Y dengan nilai prediksinya - Formula 2 _____	46
Gambar 6	: Gambar Scatterplot : Hubungan antara Y dengan nilai prediksinya - Formula 3 _____	47

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

Sampel Lembaga Keuangan yang dipergunakan dalam penelitian.....	61
Formula 1 (Regression).....	62
Formula 2 (Regression).....	65
Formula 3 (Regression).....	68

