

**PENGARUH OPERATING CASH FLOW, RETURN ON EQUITY, DAN
RETURN ON INVESTMENT TERHADAP RETURN SAHAM
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2011-2013**

Oleh :

Nama: Clarissa Sabrina

NIM: 22120107

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



**KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS**

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

MARET 2016



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

PENGARUH OPERATING CASH FLOW, RETURN ON EQUITY, DAN RETURN ON INVESTMENT TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2011-2013

Diajukan Oleh :

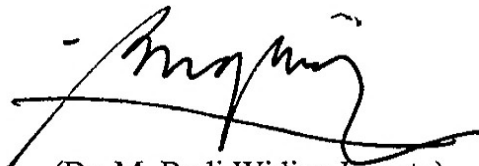
Nama: Clarissa Sabrina

NIM: 22120107

Jakarta, 14 Maret 2016

Disetujui Oleh:

Pembimbing



(Dr. M. Budi Widiyo Iryanto)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2016



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRAK

Clarissa Sabrina / 22120107 / Pengaruh *Operating cash flow*, *Return on equity*, dan *Return on investment* Terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2013 / Dr. M. Budi Widiyo Iryanto

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh *operating cash flow*, *return on equity*, *return on investment* terhadap *return* saham. Teori *signaling* merupakan teori yang mendasari penelitian ini. Dalam teori *signaling* dijelaskan bahwa suatu tindakan yang diambil manajemen perusahaan memberi petunjuk bagi investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan.

Objek penelitian adalah perusahaan manufaktur dan diambil dari 55 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang mana telah memenuhi kriteria yang ditetapkan peneliti. Penelitian yang meneliti periode 2011 – 2013 ini memiliki total sampel sebanyak 165 sampel (dalam 3 tahun). Data ini dianalisis dengan regresi berganda dengan *return* saham sebagai variabel dependen sementara *operating cash flow*, *return on equity*, dan *return on investment* sebagai variabel independen. Penelitian ini dilakukan dengan SPSS sebagai alat pengolahan data.

Dari hasil pengujian dengan menggunakan SPSS 21, data lulus uji asumsi klasik serta analisis regresi berganda (uji F dan uji T). Hasil yang didapat adalah variabel *operating cash flow* dan *return on equity* tidak memiliki pengaruh terhadap *return* manufaktur sementara *return on investment* memiliki pengaruh positif terhadap *return* perusahaan manufaktur.

Dari hasil penelitian ini, peneliti dapat menyimpulkan bahwa tidak terdapat cukup bukti bahwa *operating cash flow* dan *return on equity* tidak memengaruhi *return* perusahaan. Namun terdapat bukti yang signifikan bahwa *return on investment* memengaruhi *return* saham.



ABSTRACT

Clarissa Sabrina / 22120107 / *The Effect of Operating cash flow, Return on equity, and Return on investment Against Stock Returns in Manufacture Companies Listed in Indonesia Stock Exchange in 2011-2013* / Advisor: Dr. M. Budi Widiyo Iryanto

This research aim to investigate the effect of operating cash flow, return on equity, and return on investment to stock return. The signaling theory is the theory that underlying this research. In the signaling theory explained about action taken by the management inform the investor what management looked on the prospect.

The object of research are manufacture companies and using 55 companies as the samples which are fulfilled the writer's requirements and listed in Indonesia Stock Exchange. This research has 165 samples from 2011-2013 (3 years period). Data was analyzed by regression with stock return as the dependent variable while composition of operating cash flow, return on equity, and return on investment as the independent variables. This research used SPSS to process the data.

From the test result using SPSS 21, the data has passed the classical assumption test and regression (F test and T test). The results are there is no evidence that operating cash flow and return on equity have an influence against stock returns meanwhile there is significant evidence that return on investment has an influence against stock return.

From the result of this research, writer can conclude there is not enough evidence that operating cash flow and return on equity can affect company's stock return. But there is significant evidence that return on investment can affect company's stock return.



KATA PENGANTAR

Puji syukur dan terima kasih penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus atas segala kebaikan, berkat, rahmat, dan kasih-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Operating Cash Flow*, *Return on Equity*, dan *Return on Investment* Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2013”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie Jakarta.

Penulis menyadari ada banyak pihak yang memberikan bantuan kepada penulis, baik berupa bantuan langsung maupun tidak langsung dalam proses penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis dengan kerendahan hati dan penuh rasa hormat mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak M. Budi Widiyo Iryanto Dr, selaku dosen pembimbing yang telah sabar membimbing penulis dan meluangkan waktunya untuk membimbing penulis serta memberikan saran-saran yang bermanfaat bagi penulisan skripsi ini sehingga akhirnya dapat diselesaikan.
2. Bapak Said Kelana, Dr. selaku dosen keuangan yang telah mengajarkan mata kuliah keuangan sebagai dasar dari pembuatan skripsi ini, dan juga telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan menjawab pertanyaan-pertanyaan penulis ketika mengalami kesulitan dalam penulisan skripsi ini.
3. Para dosen dan staff pengajar Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan banyak bekal ilmu dan bimbingan selama penulis menempuh pendidikan.





4. Daddy, Mami, Febiana, Febiani, Matthew serta saudara-saudara penulis yang memberikan dorongan semangat, dan doa selama penulis membuat skripsi ini.



5. Semua sahabat penulis yang telah memberikan bantuan baik materiil dan non-materiil. Sahabat penulis yang ada dalam kelompok Kejora, antara lain: Rezza Loreta, Maria Caecilia, dan Fravinie.

6. Hanzel, Andri, dan Bonny yang dengan sabar menjawab semua pertanyaan penulis mengenai cara mengolah data yang baik dan benar.

7. Septine, Lala, Eva, dan Okto teman seperjuangan di jurusan manajemen yang senantiasa memberikan semangat dalam proses pembuatan skripsi ini.

8. Kepada semua pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu namanya yang juga membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Namun, penulis berharap skripsi ini dapat berguna bagi pihak-pihak lain yang membutuhkan untuk penelitian berikutnya.

Jakarta, Maret 2016

Clarissa Sabrina

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Batasan Penelitian	5
C. Rumusan Masalah	5
D. Rumusan Masalah Penelitian	6
E. Rumusan Pertanyaan Penelitian	6
F. Tujuan Penelitian	6
G. Manfaat Penelitian	7
BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN	8
A. Landasan Teoritis	8
1. <i>Teori Signaling (Signaling Theory)</i>	8
2. <i>Operating Cash Flow (OCF)</i>	12





3. <i>Return on Equity</i> (ROE)	15
4. <i>Return on Investment</i> (ROI)	16
5. Return Saham	19
B. Penelitian Terdahulu.....	22
C. Kerangka Pemikiran	25
D. Hipotesis Penelitian	28
BAB III. METODOLOGI PENELITIAN	29
A. Objek Penelitian.....	29
B. Desain Penelitian	29
C. Variabel Penelitian	29
D. Teknik Pengumpulan Data	31
E. Teknik Pengambilan Sampel	31
F. Teknik Analisis Data	32
1. Uji Statistik Deskriptif.....	33
2. Uji Model	33
3. Uji Hipotesis (Uji Statistik t).....	36
BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	37
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	37
B. Analisis Deskriptif	38
C. Hasil Penelitian.....	40
1. Uji Model	40
2. Uji Hipotesis	44
D. Pembahasan	45
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	48

© Hak cipta milik IBI RKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR PUSTAKA.....50

LAMPIRAN53

Lampiran 1: Sample/Obyek Penelitian53

Lampiran 2: Data dan atau Instrumen Alat Pengukuran55

Lampiran 3: Hasil Cetak dari Pengolahan Data57

Hak Cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1: Sampel Penelitian	32
Tabel 4.1: Ikhtisar Uji Asumsi Klasik	40
Tabel 4.2: Tabel Durbin Watson	42
Tabel 4.3: Ikhtisar Koefisien Determinasi dan Uji F	43
Tabel 4.4: Ikhtisar Uji t	44



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Sample/ Obyek Penelitian	53
Lampiran 2	Data dan atau Instrumen / Alat Pengukuran	55
Lampiran 3	Hasil Cetak dari Pengolah Data	57
	A. Statistik Deskriptif.....	57
	B. Uji Normalitas	57
	C. Uji Multikolinearitas	58
	D. Uji Heteroskedastisitas	58
	E. Uji Autokorelasi	59
	F. Koefisien Determinasi.....	59
	G. Uji F.....	59
	H. Uji t.....	59

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

