

**PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *RETURN ON ASSET*,
PERTUMBUHAN ARUS KAS OPERASI, PERTUMBUHAN ARUS KAS
INVESTASI, DAN PERTUMBUHAN ARUS KAS PENDANAAN TERHADAP
RETURN SAHAM
(Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI
Tahun 2014 – 2018)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat guna menyelesaikan studi akhir dan untuk memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank

Semarang



Disusun Oleh:

Nama : Pungki Wulandari

NIM : 15.05.52.0054

Program Studi: S1 Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS STIKUBANK
SEMARANG
2020**

HALAMAN PERSETUJUAN



Skripsi ini telah memenuhi syarat dan kepada penyusun disetujui untuk mengikuti ujian pendadaran skripsi dengan judul:

PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *RETURN ON ASSET*, PERTUMBUHAN ARUS KAS OPERASI, PERTUMBUHAN ARUS KAS INVESTASI, DAN PERTUMBUHAN ARUS KAS PENDANAAN TERHADAP *RETURN SAHAM*
(Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2014 – 2018)

Oleh:

Pungki Wulandari

NIM : 15.05.52.0054

Program Studi S.1. Akuntansi

Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank

Semarang

Semarang, 11 Februari 2020

Dosen Pembimbing

(Nur Aini, S.E., M.Si, Ak)

NIDN : 0612125701

HALAMAN PENGESAHAN



PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *RETURN ON ASSET*, PERTUMBUHAN ARUS KAS OPERASI, PERTUMBUHAN ARUS KAS INVESTASI, DAN PERTUMBUHAN ARUS KAS PENDANAAN TERHADAP *RETURN SAHAM*

(Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2014– 2018)

Oleh:

Pungki Wulandari

NIM : 15.05.52.0054

Program Studi Strata 1 (S1) Akuntansi

Hasil penelitian dalam skripsi ini telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Pendadaran Skripsi dan Skripsi telah disahkan dan diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang pada tanggal : 18 Februari 2020

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Dosen Pembimbing
(Merangkap Penguji I)

(Nur Ain, S.E, M.Si, Ak)

NIDN : 0612125701

Penguji II

(Cahyani Nuswandari, S.E, M.Si., Ak)

NIDN : 0609017401

Penguji III

(Dr. Jacobus Widiatmoko, S.Pd, M.M)

NIDN : 0605096401



Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis

(Dr. Euis Soliha, S.E., M.Si)

NIDN : 0027037101

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini saya :

Nama : Pungki Wulandari
NIM : 15.05.52.0054
Program Studi : S-1 Akuntansi

Menyatakan bahwa SKRIPSI yang saya susun dengan judul :

PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *RETURN ON ASSET*, PERTUMBUHAN ARUS KAS OPERASI, PERTUMBUHAN ARUS KAS INVESTASI, DAN PERTUMBUHAN ARUS KAS PENDANAAN TERHADAP *RETURN SAHAM* (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2014– 2018) adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan saya salin, tiru atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian hari terbukti saya melakukan tindakan menyalin atau meniru, sanksi berupa pembatalan skripsi dan ujian skripsi ini.

Semarang, 11 Februari 2020

Yang Menyatakan



(Pungki Wulandari)

MOTTO:

“Dan bahwa manusia hanya memperoleh apa yang telah diusahakannya, dan sesungguhnya usahanya itu kelak akan diperlihatkan (kepadanya), kemudian akan diberi balasan kepadanya dengan balasan yang paling sempurna”

(Q.S. An-Najm 39-41)

“Dan Apabila hamba-hamba ku bertanya kepadamu (Muhammad) tentang aku, maka sesungguhnya aku dekat. Aku kabulkan permohonan orang yang berdoa apabila dia berdoa kepada-Ku“

(Q.S Al-Baqarah 186)

Apabila dirimu telah berusaha, maka perkuatkanlah dengan doa karena hanya kepada Tuhan-Mu lah kamu berharap dan keputusan Tuhan-Mu lah yang paling baik.

(Penulis)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Selesainya skripsi ini dengan baik, tidaklah hanya karena penulis saja tetapi banyak pihak yang membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Terutama penulis ucapkan syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya.

Selain itu penulis juga ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Kedua orang tua saya Bapak Supardi dan Ibu Handayani yang telah senantiasa memberikan semangat dan dukungan baik moril maupun material serta selalu mendoakan dalam keadaan apapun.
2. Kedua mertua saya Bapak Sakir dan Ibu Rochmah yang selalu memberikan motivasi dan mendoakan dalam keadaan apapun.
3. Suami saya Hendri Jaya Setiawan Terimakasih telah memberikan dukungan baik moril maupun material serta selalu mendampingi, memberikan motivasi dan medoakan dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Adik Saya Niki Septiani, Agas Priawan dan Ranti Yuliani yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan demi terselesaikannya skripsi ini.
5. Tetangga saya Naradya Qirani Putri Maulana yang telah menjadi pelipur lara ketika saya sedang lelah dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Sahabat saya Novi Perwitasari, Desi Sulistyawati, dan Yustina Dona Antonetta yang telah memberikan masukan, memberikan semangat, dan menerima keluh kesah cerita saya disaaat saya sudah mulai jenuh dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Semua teman Akuntansi A2 angkatan 2015 terimakasih telah memberikan pengalaman yang tidak pernah terlupakan selama kuliah
8. Semua pihak yang telah membantu saya dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu

Penulis,



Pungki Wulandari

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh *current ratio*, *debt to equity ratio*, *return on asset*, pertumbuhan arus kas operasi, pertumbuhan arus kas investasi, dan pertumbuhan kas pendanaan terhadap *return* saham. (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2014– 2018).

Jumlah populasi dari penelitian ini sebanyak 225 perusahaan dan sampel dari penelitian ini sebanyak 185 perusahaan menggunakan metode *purposive sampling*. Data mengalami *Outlier* pada uji normalitas sehingga data berkurang dan menjadi 139 sampel perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Metode Analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah Analisis Regresi Linier Berganda dan dibantu alat uji statistik SPSS versi 19.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa arus kas operasi berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan *current ratio*, *debt to equity ratio*, *return on asset*, , pertumbuhan arus kas investasi, dan pertumbuhan kas pendanaan berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci : *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Asset, Pertumbuhan Arus Kas Operasi, Pertumbuhan Arus Kas Investasi, Pertumbuhan Arus Kas pendanaan, Return Saham*

ABSTRACT

This study aims to empirically examine the effect of the current ratio, debt to equity ratio, return on asset, growth in operating cash flow, growth in investment cash flow, and growth in funding funding on stock returns. (Case Study of Mining Companies Registered on the Indonesia Stock Exchange in 2014 - 2018).

The population of this research is 225 companies and the sample of this research is 185 companies using purposive sampling method. The data experienced an Outlier in the normality test so that the data was reduced and became 139 samples of mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2014-2018 period. The analytical method used in this research is Multiple Linear Regression Analysis and assisted with SPSS version 19 statistical test equipment.

The results of this study indicate that operating cash flow has a significant positive effect on stock returns. While the current ratio, debt to equity ratio, return on assets, investment cash flow growth, and funding cash growth have no significant effect on stock returns.

Keywords: Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Asset, Operating Cash Flow Growth, Investment Cash Flow Growth, Funding Cash Flow Growth, Stock Return

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat-Nya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan judul : *“Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Asset, Pertumbuhan Arus Kas Operasi, Pertumbuhan Arus Kas Investasi, dan Pertumbuhan Arus Kas Pendanaan Terhadap Return Saham”*. Skripsi ini disusun memenuhi salah satu syarat kelulusan untuk memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi pada program Strata satu (S.1). Program studi Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Stikubank Semarang.

Dalam menyusun skripsi ini, penulis tidak terlepas dari bimbingan dan bantuan berbagai pihak yang telah membantu penyelesaian skripsi ini. Untuk itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Dr. Safik Faozi, S.H, M.Hum selaku Rektor Universitas Stikubank Semarang
2. Dr. Euis Soliha, S.E, M.Si Selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang yang telah memberikan kesempatan penulisan skripsi ini.
3. Ibu Cahyani Nuswandari, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.
4. Ibu Nur Aini, S.E, M.Si, Ak. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Bapak / Ibu Penguji yang telah membantu memberikan kritik dan saran bagi penulis.
6. Pihak yang membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari masih ada kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Penulis berharap semoga penyusunan skripsi ini bermanfaat bagi pembaca dan peneliti selanjutnya.

Semarang, 11 Februari 2020

Penulis



(Pungki Wulandari)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	8
1.4.2 Manfaat Praktis	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA, PENELITIAN EMPIRIS DAN HIPOTESIS	
2.1 Tinjauan Pustaka.....	10
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	10
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	11

2.1.3 <i>Current Ratio</i>	11
2.1.4 <i>Debt to Equity Ratio</i>	12
2.1.5 <i>Return On Assets</i>	12
2.1.6 Pertumbuhan Arus Kas Operasi.....	13
2.1.7 Pertumbuhan Arus Kas Investasi	14
2.1.8 Pertumbuhan Arus Kas Pendanaan	15
2.1.9 <i>Return Saham</i>	16
2.2 Penelitian Empiris / Terdahulu	17
2.3 Pengembangan Hipotesis	22
2.3.1 Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	22
2.3.2 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	23
2.3.3 Pengaruh <i>Return On Assets</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	24
2.3.4 Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return Saham</i>	25
2.3.5 Pengaruh Arus Kas Investasi Terhadap <i>Return Saham</i>	26
2.3.6 Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas Pendanaan Terhadap <i>Return Saham</i>	27
2.4 Model Empirik Penelitian.....	28

BAB III METODE DAN RANCANGAN (DESAIN) PENELITIAN

3.1 Objek Penelitian.....	29
3.2 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	29
3.2.1 Populasi.....	29
3.2.2 Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	29
3.3 Jenis dan Teknik Pengumpulan Data.....	30

3.3.1 Jenis Data.....	30
3.3.2 Teknik Pengumpulan Data.....	30
3.4 Definisi Konsep, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel	30
3.4.1. <i>Current Ratio</i> (X1).....	31
3.4.2. <i>Debt to Equity Ratio</i> (X2)	31
3.4.3. <i>Return On Assets</i> (X3)	32
3.4.4 Pertumbuhan Arus Kas Operasi (X4)	32
3.4.5 Pertumbuhan Arus Kas Investasi (X5).....	33
3.4.6 Pertumbuhan Arus Kas Pendanaan (X6).....	33
3.4.7 <i>Return Saham</i> (Y)	33
3.5 Analisa Data	
3.5.1 Statistik Deskriptif	35
3.5.2 Uji Normalitas.....	35
3.6 Uji Asumsi Klasik	36
3.6.1 Uji Multikolinearitas	36
3.6.2 Uji Autokorelasi.....	37
3.6.3 Uji Heterokedastisitas	38
3.7 Uji Kelayakan Model.....	38
3.7.1 Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	38
3.7.2 Uji Statistik F.....	39
3.8 Analisis Regresi Linier Berganda.....	39
3.9 Uji Hipotesis	40

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskripsi Sampel	42
4.2 Teknik Analisis Data	43

4.2.1 Statistik Deskriptif	43
4.2.2 Uji Normalitas Data	46
4.2.3 Uji Asumsi Klasik	49
4.2.3.1 Uji Multikolinieritas	49
4.2.3.2 Uji Autokorelasi.....	50
4.2.4 Uji Heterokedastistas	51
4.2.5 Uji Kelayakan Model	52
4.2.5.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	52
4.2.5.2 Uji Statistik F	54
4.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	54
4.4 Pembahasan	58
4.4.1 Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	59
4.4.2 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	59
4.4.3 Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	60
4.4.4 Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return Saham</i>	61
4.4.5 Pengaruh Arus Kas Investasi Terhadap <i>Return Saham</i>	61
4.4.6 Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas Pendanaan Terhadap <i>Return Saham</i>	62

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan	65
5.2 Keterbatasan Penelitian	66
5.3 Saran.....	66
5.4 Implikasi Penelitian.....	67

DAFTAR PUSTAKA	68
-----------------------------	----

LAMPIRAN	70
-----------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 3.1 Ringkasan Pengukuran Variabel	34
Tabel 3.2 Kriteria Autokorelasi <i>Durbin-Waston</i>	37
Tabel 4.1 Seleksi Sampel	42
Tabel 4.2 Descriptive Stastics (Setelah <i>Outlier</i>)	43
Tabel 4.3 Uji Normalitas (Sebelum <i>Outlier</i>).....	47
Tabel 4.4 Uji Normalitas (Setelah <i>Outlier</i> 5).....	48
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	49
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi Dengan <i>Durbin Waston</i>	50
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik <i>Glejser</i>	52
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi	53
Tabel 4.9 Hasil Uji Simultan (Uji F)	54
Tabel 4.10 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	55
Tabel 4.11 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Pengaruh <i>Current Ratio</i> , <i>Debt to Equity Ratio</i> , <i>Return On Asset</i> , Pertumbuhan arus Kas Operasi, Pertumbuhan Arus Kas Investasi, dan Pertumbuhan Arus Kas Pendanaan terhadap Return Saham.....	28
---	----