



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN NILAI
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA
PERUSAHAAN SEKTOR *TRADE, SERVICES & INVESTMENT*
SUB SEKTOR PERHOTELAN YANG TERDAFTAR DI
INDONESIA**

SKRIPSI

Robiatul Adawiyah

1602025258

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN NILAI
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN SEKTOR *TRADE, SERVICES & INVESTMENT*
SUB SEKTOR PERHOTELAN YANG TERDAFTAR DI
INDONESIA**

SKRIPSI

Robiatul Adawiyah

1602025258

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memenuhi gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN NILAI PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR TRADE, SERVICES & INVESTMENT SUB SEKTOR PERHOTELAN YANG TERDAFTAR DI INDONESIA”** , merupakan hasil karya saya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagai bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 05 Juli 2020
Yang Menyatakan,



(Robiatul Adawiyah)
NIM 1602025258

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN NILAI PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR TRADE, SERVICES & INVESTMENT SUB SEKTOR PERHOTELAN YANG TERDAFTAR DI INDONESIA**

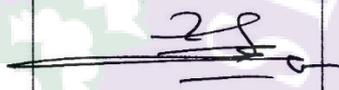
NAMA : **ROBIATUL ADAWIYAH**

NIM : **1602025258**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

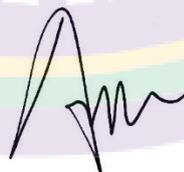
TAHUN AKADEMIK : **2019/2020**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Yusdi Daulay, S.E., M.M	
Pembimbing II	Dr. Yadi Nurhayadi, M.Si	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN NILAI PERUSAHAAN
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR TRADE,
SERVICES & INVESTMENT SUB SEKTOR PERHOTELAN YANG
TERDAFTAR DI INDONESIA**

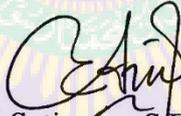
Yang disusun oleh :
Robiatul Adawiyah
1602025258

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjaan strata-satu (S1)
Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal : 25 Juli 2020

Tim penguji :
Ketua, merangkap anggota :



(Dr. Asep Sutarman, M.M. LC.)
Sekretaris, merangkap anggota :



(Edi Setiawan, S.E., M.M.)
Anggota,



(Yusdi Daulay, S.E., M.M.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.



Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Robiatul Adawiyah
NIM : 1602025258
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty Free-Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN NILAI PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR TRADE, SERVICES & INVESTMENT SUB SEKTOR PERHOTELAN YANG TERDAFTAR DI INDONESIA ”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : Juli 2020
Yang menyatakan,



Robiatul Adawiyah
NIM. 1602025258

ABSTRAK

Robiatul Adawiyah (1602025258)

PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN NILAI PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR *TRADE, SERVICES & INVESTMENT* SUB SEKTOR PERHOTELAN YANG TERDAFTAR DI INDONESIA

Skripsi Program Strata Satu Program studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Kata Kunci : Arus Kas Operasi, Nilai Perusahaan, *Return* Saham

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Arus Kas Operasi dan Nilai Perusahaan terhadap *Return* Saham pada perusahaan sektor *Trade, Services & Investment* sub sektor perhotelan yang terdaftar di Indonesia tahun 2014-2018. Penelitian ini menggunakan metode eksplanasi. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor *Trade, Services & Investment* sub sektor perhotelan yang terdaftar di Indonesia tahun 2014-2018. Terdapat 6 perusahaan dalam penelitian ini yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian selama 5 tahun. Teknik pengumpulan data yang dilakukan adalah dokumentasi, dokumentasi merupakan pengumpulan data atau informasi yang terkait dalam penelitian ini seperti laporan keuangan yang telah dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia. Jurnal penelitian terdahulu dan literature lain yang berkaitan dengan masalah penelitian. Teknik pengolahan dan analisis data meliputi analisis manajemen keuangan, analisis regresi linier berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis, uji koefisien korelasi berganda, dan koefisien determinasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Arus Kas Operasi berpengaruh positif signifikan terhadap *Return* Saham. Nilai Perusahaan berpengaruh positif terhadap *Return* Saham perusahaan manufaktur Indonesia di sub sektor perhotelan. Namun demikian, hasil regresi penelitian telah menunjukkan bahwa secara simultan Arus Kas Operasi dan Nilai Perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap *Return* Saham pada perusahaan manufaktur Indonesia di sub sektor perhotelan pada tahun 2014-2018.

ABSTRACT

Robiatul Adawiyah (1602025258)

THE INFLUENCE OF OPERATING CASH FLOWS AND CORPORATE VALUES ON STOCK RETURNS IN TRADE, SERVICES & INVESTMENT COMPANIES SUB SECTORS REGISTERED IN INDONESIA

Undergraduate Thesis of Management Study Program, Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Keywords: Operating Cash Flow, Company Value, Stock Return.

This study aims to determine the effect of Operating Cash Flow and Company Value on Stock Returns in the sector of Trade, Services & Investment in the hospitality sub-sector registered in Indonesia in 2014-2018.

This research uses explanation method. The population used in this study are companies in the Trade, Services & Investment sub-sector of hotels registered in Indonesia in 2014-2018. There are 6 companies in this study that met the criteria as a study sample for 5 years. The data collection technique used is documentation, documentation is the collection of data or information related to this research such as financial reports that have been published by the Indonesia Stock Exchange. Previous research journals and other literature relating to research problems. Data processing and analysis techniques include financial management analysis, multiple linear regression analysis, classic assumption test, hypothesis test, multiple correlation coefficient test, and coefficient of determination.

The results of this study indicate that Operating Cash Flow has a significant positive effect on Stock Return. Company Value has a positive effect on the Stock Return of Indonesian manufacturing companies in the hospitality sub-sector. However, the results of research regressions have shown that simultaneously Operating Cash Flow and Firm Value have a significant positive effect on Stock Returns on Indonesian manufacturing companies in the hospitality sub-sector in 2014-2018.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb

Alhamdulillah atas segala puji dan syukur Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam selalu kita curahkan kepada Rasulullah SAW serta keluarga, sahabat, serta seluruh umat Rasulullah SAW dimuka bumi ini. Tidak lupa penulis mengucapkan banyak terimakasih yang sedalam-dalamnya kepada orang tua dan keluarga tercinta yang selalu memberikan do'a, kasih sayang, motivasi yang luar biasa dan dukungan baik secara moril maupun materil kepada penulis. Berkat rahmat dan karunia Allah SWT penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi yang berjudul: **“Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Nilai Perusahaan Terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Trade, Services & Investment Sub Sektor Perhotelan yang Terdaftar di Indonesia”**. Untuk memenuhi salah satu dalam menyelesaikan studi serta dalam rangka memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu pada program Studi Manajemen Keuangan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. Hamka.

Dalam menyusun proposal skripsi ini, penulis memperoleh bantuan, bimbingan, dan pengarahan oleh berbagai pihak, oleh sebab itu pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat yang penulis banggakan:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum. Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR.Hamka.

2. Bapak Prof. Dr. Abd. Rahman A. Ghani, SH., M.Pd selaku wakil Rektor I Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Zamah Sari, M.Ag selaku Wakil Rektor II Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Ibu Dr. Lelly Qodariah, M.Pd selaku Wakil Rektor III Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Dr. H. Bunyamin, M.Pd selaku Wakil Rektor IV Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Nuryadi Wijiharjono S.E, MM. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. Hamka.
7. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Bapak Sunarta, SE. M. Si., Selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. Hamka.
9. Bapak Tohirin, SH. M. Pd.I., Selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. Hamka.
10. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M Selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. Hamka.
11. Bapak Yusdi Daulay, SE., M.M Selaku Dosen Pembimbing I yang rela meluangkan waktunya dan memberikan saran atas penulisan penelitian skripsi ini.

12. Bapak Dr. Yadi Nurhayadi, M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang rela meluangkan waktunya dan memberikan saran atas penulisan penelitian skripsi ini.
13. Allah SWT yang telah memberikan nikmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi ini.
14. Orang Tua, Kakak dan Adikku yang selalu memberikan dukungan dan motivasi kepada penulis selama perkuliahan hingga pembuatan skripsi ini dapat terselesaikan.
15. Moch Fajar Rizkillah selaku orang tersayang yang telah memberikan semangat, motivasi, serta doa untuk penulis selama penyusunan skripsi.
16. Seluruh dosen dan segenap staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. Hamka atas ilmu pendidikan maupun pengetahuan yang telah diberikan kepada penulis selama ini.
17. Fahira, Indayu dan Riga selaku sahabat seperjuangan sejak menjadi mahasiswa baru yang selalu memberikan semangat dan motivasi untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.
18. Wiwit Kurnia Sanjarwati dan Ulfa Nuroniah sahabat seperjuangan sejak MAN yang telah mendengarkan keluh kesah penulis saat mengerjakan skripsi ini.
19. Seluruh teman-teman dari kelas Manajemen Unggul yang senantiasa memberikan semangat, dukungan, motivasi dan do'a untuk penulis serta perjuangan yang telah dilalui bersama selama dibangku perkuliahan.

20. Seluruh teman-teman Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. Hamka angkatan 2016 yang telah memberikan bantuan dan dukungannya dalam menyelesaikan proposal skripsi ini.

21. Seluruh pihak-pihak terkait yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT membalas kebaikan dan ketulusan semua pihak yang telah membantu menyelesaikan proposal skripsi ini dengan melimpahkan Rahmat dan Karunia-Nya. Amin.

Penulis menyadari dalam penulisan proposal skripsi ini masih terdapat kekurangan karena keterbatasan ilmu dan pengetahuan yang saya miliki. Mohon maaf atas segala kekurangannya. Terima kasih. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua.

Wassalamualaikum Wr.Wb

Jakarta, 18 April 2020

Penulis



Robiatul Adawiyah

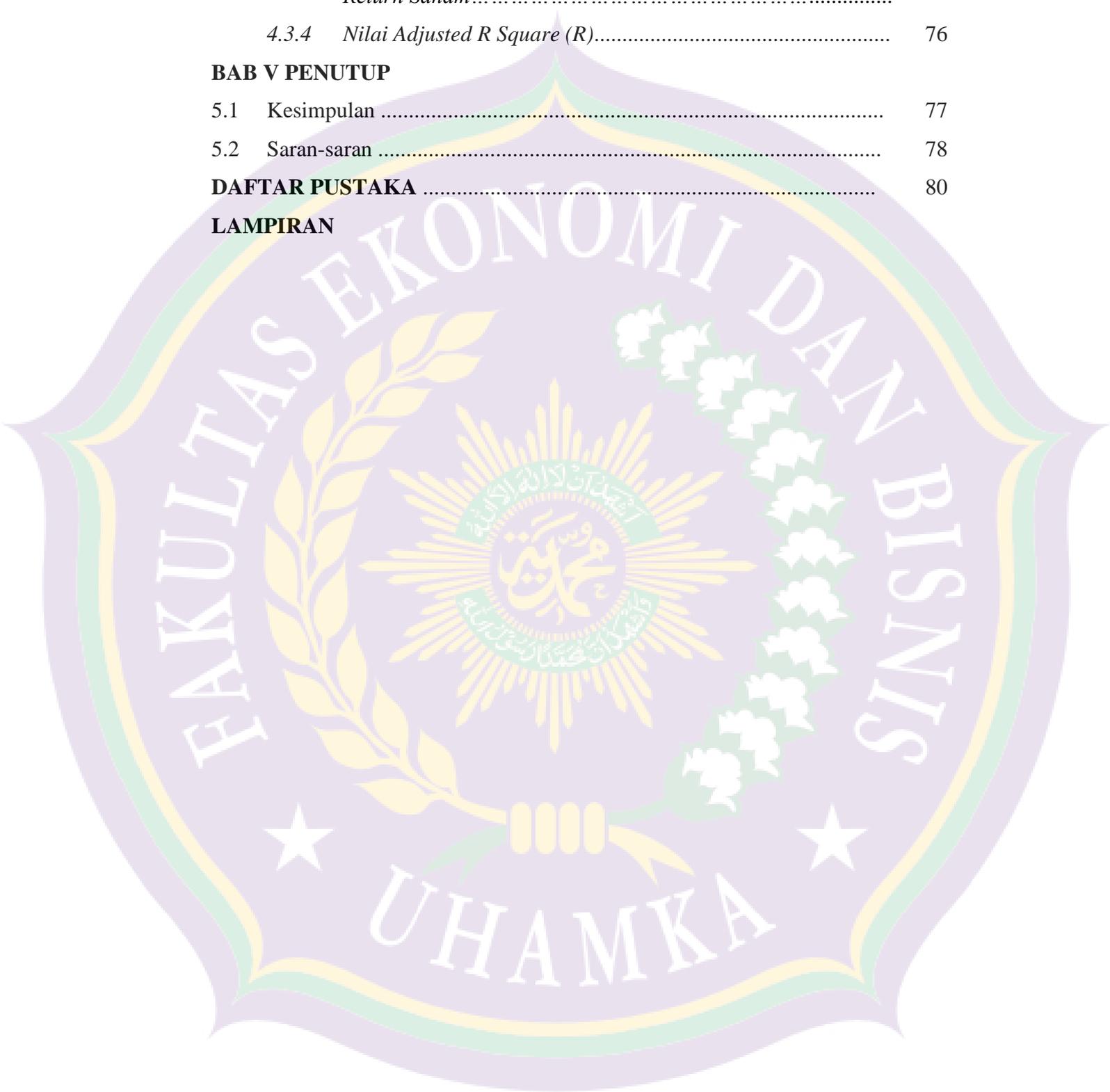
DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	10
1.2.1 Identifikasi Masalah	10
1.2.2 Pembatasan Masalah	11
1.2.3 Perumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	13
2.2 Telaah Pustaka	24
2.2.1 Manajemen Keuangan	24
2.2.1.1 Pengertian Manajemen Keuangan	24
2.2.1.2 Fungsi Manajemen Keuangan.....	25

2.2.1.3	<i>Tujuan Manajemen Keuangan</i>	26
2.2.2	<i>Laporan Arus Kas</i>	26
2.2.2.1	<i>Laporan Arus Kas</i>	26
2.2.2.2	<i>Tujuan Laporan Arus Kas</i>	27
2.2.2.3	<i>Arus Kas Operasi</i>	28
2.2.2.4	<i>Nilai Perusahaan</i>	28
2.2.3	<i>Return Saham</i>	29
2.2.3.1	<i>Pengertian Return Saham</i>	29
2.2.3.2	<i>Faktor-faktor Mempengaruhi Return Saham</i>	30
2.2.3.3	<i>Jenis-Jenis Return Saham</i>	31
2.2.3.4	<i>Metode Pengukuran Return Saham</i>	31
2.3	<i>Pemikiran Teoritis</i>	32
2.3.1	<i>Hubungan Arus Kas Operasi dan Nilai Perusahaan dengan Return Saham</i>	32
2.3.1.1	<i>Hubungan Arus Kas dari Aktifitas Operasi dengan Return Saham</i>	32
2.3.1.2	<i>Hubungan Nilai Perusahaan dengan Return Saham</i>	33
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	34
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	35
3.2	<i>Operasionalisasi Variabel</i>	35
3.2.1	<i>Variabel Penelitian</i>	35
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	37
3.3.1	<i>Populasi</i>	38
3.3.2	<i>Sampel</i>	39
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	39
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	39
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	40
3.5	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	40
3.5.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	40

3.5.2	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	40
3.5.2.1	<i>Uji Normalitas</i>	41
3.5.2.2	<i>Uji Multikolinearitas</i>	41
3.5.2.3	<i>Uji Heteroskedastisitas</i>	42
3.5.2.4	<i>Uji Autokorelasi</i>	43
3.5.3	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	43
3.5.4	<i>Uji Hipotesis</i>	44
3.5.4.1	<i>Uji Parsial (Uji Statistik t)</i>	44
3.5.4.2	<i>Uji Simultan(Uji Statistik F)</i>	45
3.5.5	<i>Analisis Koefisien Korelasi Berganda Koefisien Determinasi (R Square)</i>	45
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1	<i>Gambaran Umum Objek Penelitian</i>	48
4.1.1	<i>Gambaran Umum Komponen di Bursa Efek Indonesia</i>	48
4.1.2	<i>Gambaran Umum Sektor Perhotelan</i>	49
4.1.3	<i>Profil Singkat Perusahaan Sampel</i>	49
4.2	<i>Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan</i>	58
4.2.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	58
4.2.1.1	<i>Arus Kas Operasi(X1)</i>	58
4.2.1.2	<i>Nilai Perusahaan (X2)</i>	60
4.2.1.3	<i>Return Saham (Y)</i>	62
4.2.2	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	64
4.2.3	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	69
4.2.4	<i>Uji Hipotesis</i>	70
4.2.5	<i>Analisis Koefisien Korelasi Berganda</i>	72
4.2.6	<i>Analisis Koefisien Determinasi (R²)</i>	73
4.3	<i>Pembahasan Umum</i>	74
4.3.1	<i>Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham</i>	74
4.3.2	<i>Pengaruh Nilai Perusahaan Terhadap Return Saham</i>	75
4.3.3	<i>Pengaruh Arus Kas Operasi dan Nilai Perusahaan Terhadap</i>	75

<i>Return Saham</i>	
4.3.4 <i>Nilai Adjusted R Square (R)</i>	76
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	77
5.2 Saran-saran	78
DAFTAR PUSTAKA	80
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Return Saham pada sub sektor perhotelan di BEI tahun 2014-2018.....	5
2.	Gambaran Peneliti Terdahulu	33
3.	Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	37
4.	Daftar Populasi Penelitian.....	38
5.	Daftar Sampel Penelitian.....	39
6.	Interval Koefisien Tingkat Hubungan Linier.....	46
7.	Perhitungan Arus Kas Operasi.....	59
8.	Perhitungan Nilai Perusahaan.....	61
9.	Perhitungan Return Saham.....	63
10.	Hasil Uji Normalitas (Kolmogrov-Smirnov).....	65
11.	Hasil Uji Multikolinieritas	66
12.	Hasil Heteroskedastisitas (Uji Glejser).....	67
13.	Hasil Uji Autokorelasi (Durbin-Warson)	68
14.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	69
15.	Hasil Uji Simultan (Uji Statistik T).....	70
15.	Hasil Uji Simultan (Uji Stastistik F).....	71
16.	Hasil Analisis Koefisien Korelasi Berganda.....	72
17.	Hasil Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	73

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	33
2.	Grafik Normal P-Plot.....	64
3.	Grafik Scatterplot.....	67



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	1/20
2.	Daftar Populasi Penelitian.....	2/20
3.	Daftar Sampel Penelitian.....	3/20
4.	Perhitungan Arus Kas Operasi.....	4/20
5.	Perhitungan Nilai Perusahaan.....	5/20
6.	Perhitungan Return Saham.....	6/20
7.	Hasil Output SPSS.....	7/20
8.	Tabel Durbin Watson (DW).....	12/20
9.	Titik Persentase Distribusi F.....	13/20
10.	Titik Persentase Distribusi t.....	14/20
11.	Formulir Pengajuan Judul Skripsi.....	15/20
12.	Formulir Persetujuan Judul Skripsi.....	16/20
13.	Surat Tugas.....	17/20
14.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I.....	18/20
15.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II.....	19/20
16.	Daftar Riwayat Hidup.....	20/20

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Saat ini kita berada dalam era globalisasi, zaman yang semakin meningkat yang berusaha membuat perekonomian terus meningkat dan persaingan dunia usaha juga semakin ketat, para pelaku usaha akan dituntut terus mengembangkan dan meningkatkan kinerja perusahaan. Perusahaan membutuhkan modal yang tidak sedikit untuk menunjang perkembangan dan peningkatan kinerjanya. Perusahaan pun dapat memperoleh modal tersebut melalui pihak internal dan eksternal perusahaan, dapat berupa hutang ataupun dengan menambah jumlah kepemilikan dengan menerbitkan surat-surat berharga salah satunya ialah saham.

Berdasarkan data Bursa Efek Indonesia (BEI), harga saham bersandi HOME tersebut memimpin daftar saham terlemah (*Top Losers*) dengan ditutup anjlok 25,66 persen di level Rp 84 per lembar saham. Mengekor pelemahan saham HOME adalah saham PT Grand Kartech Tbk. (KRAH) yang berakhir anjlok 24,33 persen di level Rp 1.135 per lembar. Sementara itu, Indeks harga saham Gabungan (IHSG) melanjutkan pelemahannya pada akhir perdagangan hari kedua berturut-turut.

Berdasarkan data Bloomberg, IHSG ditutup di level 6.231,47, melemah 0,21 persen atau 13 poin dari level penutupan perdagangan sebelumnya. Pada perdagangan Kamis (19/9), IHSG berakhir di level 6.244,47 dengan koreksi 0,51 persen atau 32,16 poin. Enam dari Sembilan sektor berakhir di zona merah, dipimpin industri dasar (-0,75 persen) dan perdagangan (-0,65 persen). Tiga

sector lainnya ditutup positif, dipimpin infrastruktur yang naik 1,21 persen.
(Sumber : market.bisnis.com)

Laporan arus kas merupakan salah satu laporan keuangan yang dipublikasikan. Menurut laporan arus kas melaporkan arus kas masuk dan arus kas keluar yang utama dari suatu perusahaan selama satu periode. Informasi arus kas berguna untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dan setara kas dan memungkinkan para pengguna mengembangkan model untuk menilai dan membandingkan nilai sekarang dari arus kas masa depan dari berbagai perusahaan (IAI 2009). Penerimaan dan pengeluaran kas dalam laporan arus kas diklasifikasikan menjadi arus kas dari aktivitas operasi, arus kas dari aktivitas investasi, dan arus kas dari aktivitas pendanaan.

Pembedaan komponen-komponen arus kas ini sangat penting karena tiap-tiap komponen dianggap mempunyai pengaruh dalam pengambilan keputusan penggunaannya. Aktivitas operasi adalah aktivitas penghasil utama pendapatan perusahaan. Jumlah arus kas dari aktivitas operasi merupakan indikator yang menentukan apakah operasi perusahaan dapat menghasilkan arus kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, memelihara kemampuan operasi perusahaan, membayar dividen dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan sumber pendanaan dari luar. Arus kas dari aktivitas operasi terutama diperoleh dari aktivitas penghasil utama pendapatan perusahaan.

Oleh karena itu, arus kas tersebut pada umumnya berasal dari transaksi dan peristiwa lain yang mempengaruhi penetapan laba atau rugi bersih. Aktivitas investasi adalah perolehan dan pelepasan aset jangka panjang serta investasi lain

yang tidak termasuk setara kas. Arus kas yang berasal dari aktivitas investasi perlu dilakukan pengungkapan terpisah karena arus kas tersebut mencerminkan penerimaan dan pengeluaran kas sehubungan dengan sumber daya yang bertujuan menghasilkan pendapatan dan arus kas masa depan. Aktivitas pendanaan adalah aktivitas yang mengakibatkan perubahan dalam jumlah serta komposisi modal dan pinjaman perusahaan.

Arus kas yang timbul dari aktivitas pendanaan perlu dilakukan pengungkapan terpisah karena berguna untuk memprediksi klaim terhadap arus kas masa depan oleh para pemasok modal perusahaan. Dari laporan keuangan, informasi yang dapat diperoleh yaitu informasi tentang arus kas perusahaan. Komponen arus kas ada tiga macam, yaitu arus kas dari aktivitas operasi, arus kas dari investasi, dan arus kas dari aktivitas pendanaan. Aktivitas operasi adalah aktivitas penghasil utama pendapatan perusahaan (*principal revenue-producing activities*) dan aktivitas lain yang bukan merupakan aktivitas investasi dan aktivitas pendanaan (IAI, 2009).

Menurut (Harahap, 2011) kegiatan yang termasuk dalam arus kas kegiatan investasi adalah perolehan dan pelepasan aktiva jangka panjang baik yang berwujud maupun yang tidak berwujud serta investasi lain yang tidak termasuk setara kas, antara lain menerima dan menagih pinjaman, utang, surat berharga atau modal, aktiva tetap dan aktiva produktif lainnya yang digunakan dalam proses produksi. Komponen arus kas yang ketiga yaitu aktivitas pendanaan (*financing*) adalah aktivitas yang mengakibatkan perubahan dalam jumlah serta komposisi modal dan pinjaman perusahaan (IAI, 2009). Penelitian yang dilakukan oleh

(Trisnawati dan Wahidahwati, 2013) menyatakan bahwa arus kas pendanaan berpengaruh signifikan terhadap return saham.

Tetapi penelitian yang dilakukan oleh (Dinting, 2011) serta menemukan bahwa arus kas pendanaan tidak berpengaruh terhadap return saham. Selain arus kas, komponen dari laporan keuangan yang merupakan hal penting untuk pengambilan keputusan yaitu informasi tentang laba. Menurut (Harahap, 2011) laba akuntansi adalah perbedaan antara revenue yang direalisasi yang timbul dari transaksi pada periode tertentu yang dihadapkan dengan biaya-biaya yang dikeluarkan pada periode tersebut. Penelitian yang dilakukan oleh (Yocelyn dan Christiawan, 2012) menguji tentang analisis pengaruh perubahan arus kas dan laba akuntansi terhadap *return* saham, hasil penelitian tersebut bahwa informasi laba akuntansi terbukti mempengaruhi *return* saham.

Sub sektor perhotelan merupakan salah satu bagian dari perusahaan manufaktur yang cukup beredar dan berkembang di Indonesia. Persaingan pada perusahaan Perhotelan memiliki persaingan yang cukup berat, karena sub sektor perhotelan merupakan kebutuhan pokok bagi kehidupan manusia dengan menjalankan perekonomian dan aktifitasnya sehari-hari. Akan tetapi ketersediaan modal masih menjadi suatu kendala bagi sub sektor perhotelan karena membutuhkan biaya yang cukup besar untuk menjalankannya kegiatan operasional dan mendukung keuangan perusahaan agar tetap bersaing dalam memberikan fasilitas jasa yang terbaik.

Berikut data keuangan perusahaan perhotelan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia :

Tabel. 1
Laporan Penutupan Saham Perusahaan Perhotelan
yang terdaftar di BEI

Kode	2014	2015	2016	2017	2018
SHID	307	545	895	1,550	4,300
INPP	204	358	565	650	700
PJAA	1,775	2,025	2,020	1,320	1,260
PNSE	545	409	900	1,250	660
ICON	448	605	500	139	98
ARTA	333	381	280	386	1,310

Diolah : oleh penulis 2020

Menunjukkan bahwa terdapat harga saham dari 6 emiten sub sektor perhotelan yang terdaftar di BEI pada periode tahun 2014-2018. Tabel tersebut menunjukkan bahwa Harga saham perusahaan-perusahaan diatas selalu mengalami peningkatan dan penurunan . Harga saham SHID mengalami gejolak yang tidak stabil, tetapi pada tahun 2018 mencapai angka 4,300 untuk peningkatannya. Harga saham INPP mengalami peningkatan pada tahun 2017 sampai tahun 2018, pada akhir 2014 telah mengalami penurunan yang membuat kerugian didalam perusahaan . Harga saham ICON mengalami harga saham yang sangat tidak baik diakhir penutupan tahun 2018. Harga Saham PNSE mengalami gejolak yang peningkatan dan juga penurunan yang berirama. Kemudian Harga Saham ARTA mengalami Harga yang signifikan. Harga penutupan saham pada PJAA mengalami gejolak-gejolak yang dapat dikatakan cukup baik.

Laporan keuangan merupakan salah satu sumber utama informasi keuangan yang sangat penting bagi sejumlah pemakai terutama investor dalam pengambilan keputusan ekonomi. Laporan keuangan menyajikan informasi mengenai posisi keuangan, kinerja, dan arus kas perusahaan. Laporan arus kas memberikan informasi yang berguna tentang penerimaan dan pengeluaran kas selama periode pelaporan. Laporan arus kas merupakan bagian dari laporan keuangan yang dapat berpengaruh terhadap perilaku investor, dimana memperoleh *return* merupakan tujuan utama aktivitas perdagangan para investor di pasar modal (Safitri, 2013).

Bagi manajemen pengetahuan yang baik tentang laporan keuangan akan membantu perusahaan sehingga sangat penting untuk kemajuan suatu usaha sebab kebanyakan kasus kebangkrutan suatu usaha bermula dari buruknya pengelolaan keuangan. Dibutuhkan suatu pengukuran laporan arus kas keuangan untuk melihat sejauh mana pengelolaan perusahaan telah berjalan sesuai dengan yang direncanakan, terlebih kondisi ekonomi yang berubah dan perkembangan yang semakin pesat menurut perusahaan untuk bekerja seefektif mungkin. Para pengelola perusahaan memerlukan informasi tentang apa yang mungkin saja dapat terjadi pada masa yang akan datang. Hal tersebut bisa didapatkan dari laporan arus kas keuangan yang merupakan salah satu sumber informasi yang digunakan oleh para pengelola perusahaan untuk mengukur laporan arus kas keuangan didalam perusahaan dan dalam laporan arus kas hal tersebut.

Dapat dijelaskan yaitu dengan melaporkan penerimaan dan pengeluaran kas entitas selama periode tertentu dari kas masuk sampai bagaimana kas ke luar serta menggambarkan sebab-sebab dari perubahan nilai sisa kas perusahaan. Sayangnya

laporan arus kas hanya menyajikan tentang apa yang telah terjadi, sehingga timbul kesenjangan untuk memenuhi kebutuhan informasi. Oleh karena itu, laporan arus kas digunakan untuk membantu mengatasi kesenjangan tersebut yakni dengan mengolah kembali laporan arus kas dengan tujuan perusahaan dapat dilakukan. Setelah melihat hasil analisis laporan arus kas maka dapat diambil suatu tindakan manajemen untuk dapat meningkatkan efektifitas perusahaan dimasa yang akan datang.

Laporan arus kas disusun dengan tujuan untuk memberikan informasi historis mengenai perubahan kas dan setara kas dari suatu perusahaan, dengan mengklasifikasikan arus kas berdasarkan aktivitas operasi, investasi dan pendanaan selama periode akuntansi tertentu. Oleh karena itu, Arus Kas merupakan suatu laporan yang memberikan informasi yang relevan tentang penerimaan dan pengeluaran kas suatu perusahaan pada suatu periode tertentu, dengan mengklasifikasikan transaksi pada kegiatan operasi, investasi, dan pendanaan (Harahap, 2011:257).

Situasi ketidakpastian ini mendorong investor yang rasional untuk selalu mempertimbangkan risiko dari setiap sekuritas yang secara teoritis berbanding lurus. Para investasi bertindak untuk membandingkan keuntungan aktual maupun keuntungan yang diharapkan atau disediakan oleh berbagai investasi pada tingkat pengembalian yang diinginkan. Disisi lain return pun memiliki peran yang amat signifikan dalam menentukan nilai dari suatu investasi (Linda, 2017). Parameter kinerja perusahaan yang mendapat perhatian utama dari investor dan kreditor dari laporan keuangan ini adalah arus kas.

Selain kedua ukuran kinerja tersebut investor dan kreditor juga perlu mempertimbangkan karakteristik keuangan setiap perusahaan. Karakteristik keuangan yang berbeda-beda antar perusahaan menyebabkan relevansi angka-angka yang tidak sama dengan semua perusahaan, maka *return on investment capital* perusahaan dapat digunakan untuk mewakili karakteristik keuangan perusahaan (Indriani,2017).

Seorang manajer akan cenderung mempunyai tujuan memaksimalkan perusahaan dibandingkan kemakmuran saham itu sendiri. Sehingga perusahaan mempunyai tujuan yang besar dan tidak selalu konsisten dengan tujuan yang memaksimalkan kemakmuran bagi pemegang saham (Mamduh M. Hanafi, 2014:11). Nilai perusahaan yang menjadi indikator pasar dalam melakukan penilaian terhadap perusahaan secara keseluruhan sehingga nilai perusahaan menunjukkan prospek perusahaan di masa mendatang. Dengan cara mengetahui nilai buku dan nilai pasar, pertumbuhan perusahaan akan diketahui. Pertumbuhan perusahaan menunjukkan prospek menunjukkan *investment opportunity set* (IOS) atau kesempatan investasi di masa datang.

Smith dan Watts dalam Jogiyanto Hartono (2014:179) menggunakan rasio nilai pasar dibagi dengan nilai bukunya atau (Price to Book Value) sebagai proksi dari IOS rasio lebih besar dari satu yang berarti pasar percaya bahwa nilai pasar pertumbuhan tersebut lebih besar dari nilai bukunya. Dengan demikian nilai perusahaan dapat diproksi dengan Price to Book Value. Dari sudut pandang investor, salah satu indikator penting untuk menilai prospek perusahaan di masa datang adalah dengan melihat sejauhmana pertumbuhan profitabilitas perusahaan.

Rentabilitas modal sendiri atau *return on equity* menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menciptakan laba atau keuntungan dari modal sendiri. Semakin tinggi ROE maka semakin tinggi pula kepercayaan investor.

Selain menilai kinerja keuangan untuk melihat prospek perusahaan di masa depan atau nilai perusahaan dan *return* yang didapatkan oleh pemegang saham. Pemegang saham perlu menilai keputusan keuangan suatu perusahaan. Kebijakan dividen menyangkut tentang masalah penggunaan laba yang menjadi hak pemegang saham. Dalam hal ini apakah seharusnya laba dibagi sebagai dividen atau ditahan untuk diinvestasikan kembali dengan tetap memperhatikan tujuan perusahaan yaitu meningkatkan nilai perusahaan (Suad Husnan, 2013: 381). Karena dengan memaksimalkan nilai perusahaan maka pemilik perusahaan akan menjadi lebih makmur (Suad Husnan, 2013: 7).

Investasi yang memberikan *return* relatif besar adalah sektor-sektor yang paling produktif yang ada di pasar. Perkembangan industri manufaktur di Indonesia saat ini masih menjadi kontributor tertinggi terhadap Produk Domestik Bruto (PDB), yaitu sebesar 23,37% pada tahun 2014. Oleh karena itu perusahaan-perusahaan manufaktur masih menjadi perusahaan yang diminati investor. Investor akan tertarik pada perusahaan yang memberikan *return* relatif besar karena tujuan investor dalam menanamkan modalnya di perusahaan adalah untuk mendapatkan *return*. Sedangkan tujuan perusahaan adalah untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham. Tujuan untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham dapat ditempuh dengan memaksimalkan nilai sekarang atau *present value* semua keuntungan pemegang saham yang diharapkan

di masa datang. Hal itu ditunjukkan oleh harga saham suatu perusahaan karena harga pasar saham menunjukkan nilai perusahaan. Semakin meningkatnya harga saham yang dimiliki suatu perusahaan maka kemakmuran pemegang saham akan meningkat pula (Agus Sartono, 2014: 8-9). Dengan demikian, tujuan perusahaan untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham dapat diwujudkan dengan memaksimalkan nilai perusahaan.

Kondisi arus kas atas aktifitas Operasi, Investasi dan Pendanaan terhadap Return saham yang cenderung berubah-ubah dan tidak stabil sehingga akan mempengaruhi hasil penelitian penulisan ingin menguji kembali adanya pengaruh variabel tersebut terhadap Bursa Efek Indonesia dengan judul **“Pengaruh Arus Kas Operasi, Nilai Perusahaan Terhadap Return Saham pada Sektor Perhotelan Di Indonesia (BEI)”**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Untuk menguji besarnya pengaruh Arus kas Operasi dan Nilai Perusahaan terhadap Return saham, maka masalah dirumuskan sebagai berikut:

1. Di Indonesia semua usaha baik usaha skala yang besar, menengah atau kecil tidak yang tidak menggunakan laporan keuangan yang aktual.
2. Total Return saham sektor perhotelan pada tahun 2014 sampai tahun 2018 mengalami kenaikan dan penurunan yang tidak teratur.
3. Adanya faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan pada sektor perhotelan di Indonesia.

4. Pihak perhotelan selalu meningkatkan *Return* saham yang disalurkan untuk mendapatkan sumber pendapatan hotel.
5. Adanya indikator ekonomi yang dihindarinya cukup berisiko bagi suatu negara sehingga dapat mengakibatkan penurunan untuk sektor perhotelan.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Agar pembahasan proposal skripsi tidak meluas kesalahan lain maka masalah tersebut dibatasi pada objek yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan perhotelan yang terdaftar di BEI, faktor yang mempengaruhi Arus Kas Operasi sebagai (X1), Nilai Perusahaan sebagai (X2), terhadap *Return* saham sebagai (Y). Periode penelitian yang peneliti gunakan selama tahun 2014-2018. Metode penelitian yang peneliti gunakan adalah metode regresi linier berganda.

1.2.3 Perumusan Masalah

Dari uraian yang telah dikemukakan dalam latar belakang peneliti, maka dapat dirumuskan masalah beberapa penyertaan penelitian yaitu bagaimana pengaruh Arus Kas Operasi, Nilai Perusahaan terhadap *Return* Saham pada perusahaan sektor perhotelan yang terdaftar di Indonesia.

1. Bagaimana Arus Kas Operasi mempengaruhi *Return* Saham pada sektor perhotelan ?
2. Bagaimana Nilai Perusahaan mempengaruhi *Return* Saham pada sektor perhotelan ?
3. Bagaimana Aktifitas Arus Kas Operasi, Nilai Perusahaan secara simultan dapat mempengaruhi *Return* saham pada sektor perhotelan ?

1.3 Tujuan Penelitian

Untuk dapat melaksanakan penelitian ini dengan baik, maka penelitian harus mempunyai tujuan adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk :

1. Untuk menguji pengaruh Arus Kas Operasi terhadap *Return* Saham periode tahun 2014-2018.
2. Untuk menguji pengaruh Nilai Perusahaan terhadap *Return* Saham periode tahun 2014-2018.

1.4 Manfaat Penelitian

1 Bagi Mahasiswa:

Sebagai sarana dalam menerapkan teori yang sudah diperkenalkan dalam perkuliahan kedalam praktek nyata. Sebagai sarana untuk menambah pengalaman serta sebagai pengembangan profesi dan karir di masa yang akan datang. Sebagai bahan informasi mengenai kondisi ekonomi dan perkembangan *Return* Saham sektor perhotelan.

2. Bagi Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka

Sebagai sarana referensi untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan arus kas dari kegiatan Operasi dan Nilai Perusahaan terhadap *Return* Saham. Sebagai salah satu bentuk pengabdian kepada Universitas.

3 Manfaat Praktis

Bagi investor ini merupakan referensi yang bermanfaat dalam menambah wawasan ataupun masukan dalam hal pembelian atau penjualan saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiwiratama, J. (2012). Pengaruh Informasi Laba Arus Kas dan Size perusahaan terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika* , 1.
- Ardiansyah, A. A. (2012). Hubungann Informasi Komponen Arus Kas dan Return on Invesment terhadap return saham. . *Jurnal tidak dipublikasikan* .
- Dahler, Y. d. (Padang). analisis kemampuan prediktif earning dan arus kas dalam memprediksi arus kas masa depan. *Simposium Nasional Akuntansi* , 9.
- Dwiati, A. (2008). Kemampuan arus kas, Laba dan AkruaI untuk memprediksi arus kas dan laba masa depan. *Skripsi S1 Universitas Brawijaya*.
- Ginting, S. (2011). Analisis pengaruh Pertumbuhan arus kas dan laba akuntansi terhadap Return Saham pada Perusahaan LQ45 di BEI . *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil* , 2.
- Kiagus, A. (2007). Analisis Pengaruh Interaksi Laba dengan Laporan arus kas terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 1.
- Metha, N. d. (2012). *memahami IFRS (standar pelaporan keuangan Internasional)*. Jakarta: PT. Indeks.
- Ninna, D. (2012). *Analisis pengaruh size perusahaan, Laba kotor terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di BEI* . Universitas Andalas .
- Putriani, N. P. (2014). *Pengaruh Arus Kas Bebas dan Laba Bersih pada Return Saham Perusahaan LQ45* . E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana , 6.
- Anjani, Juwita Rini Dwi. (2016). *Pengaruh Informasi Arus Kas, Laba Kotor, Ukuran Perusahaan, Return On Asset (ROA) Dan Debt Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)*. Universitas Muhammadiyah Surakarta. Surakarta.
- Putra, Yogie Rahmanda dan Widyaningsih, Mimin. (2016). "Pengaruh Laba Akuntansi, Komponen Arus Kas, Dan Dividend Yield Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014)" Universitas Pendidikan Indonesia. Bandung.
- Harjoto, M., & Laksmana, I. (2016). *The Impact of Corporate Social Responsibility on Risk Taking and Firm Value. Journal of Business Ethics*, 1–21.

- Ita Trisnawati (2014). *“Pengaruh Economic Value Added, Arus Kas Operasi, Residual Income, Earnings, Operating Leverage dan Market Value Added terhadap Return Saham ”*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Halaman 65-78.
- Pangadiyono. (2018). *“Analisis Kerjasama Tim dan Budaya Organisasi Terhadap Kinerja Unit Kegiatan Mahasiswa Dengan Variabel Intervening Motivasi”*. Skripsi. Universitas Gadjahmada.
- Phina, O. N., & Chukwuma, E. D. (2018). *The Effect Of Teamwork On Employee Performance: a Study Of Medium Scale Industries in Anambra State*.
- Purnaya, I. G. K., SE, S., & Si, M. (2016). *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Jakarta: Penerbit Andi.
- Rahma, A., & Mas’ud, F. (2016). *Pengaruh Penerapan Konsep Teamwork dan Budaya Organisasi Terhadap Kinerja Perawat (Studi Pada Rumah Sakit Umum Daerah Sunan Kalijaga Kabupaten Demak)*. *“Diponegoro Journal of Management”*, 5 (4), 522-532.
- Robbins, S. P., & Judge, T. A. (2008). *Perilaku Organisasi Buku 1*. Jakarta: Salemba Empat. Hal, 256, 266.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Sri Purwanti, Endang Masitoh W., dan Yuli Chomsatu (2015). *Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas terhadap Return Saham perusahaan yang Listing di BEI*. UNIBA SURAKARTA.
- Ginting Sutriani. (2012). *Analisis Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas Dan Profitabilitas terhadap Return Saham pada perusahaan LQ45 di BEI*. Medan: Stie Mikroskil.
- Rizal Rahma. (2014). *Pengaruh Arus Kas dan Kebijakan Deviden terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia*. Vol 3, Nomor 3. Gorontalo.