PENGARUH RELEVANSI LABA AKUNTANSI, NILAI BUKU, DAN ARUS KAS OPERASI PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2014

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)

Pada Progam Studi Akuntansi

Oleh :

RIRIS SETYOWATI

NPM : 12.1.02.01.0133

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NUSANTARA PERSATUAN GURU REPUBLIK INDONESIA

UN PGRI KEDIRI

2016

Skripsi oleh :

RIRIS SETYOWATI
NPM : 12.1.02.01.0133

Judul :

PENGARUH RELEVANSI LABA AKUNTANSI, NILAI BUKU, DAN ARUS KAS OPERASI PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2014

Telah disetujui untuk diajukan Kepada
Panitia Ujian/Sidang Skripsi Progam Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi UN PGRI Kediri

Tanggal : 11 Agustus 2016

Pembimbing I	Pembimbing II
Dr. Subagyo, M.M.	**Sigit Puji Winarko, S.E., S.Pd., M.Ak.**
NIDN. 0717066601	NIDN. 0716057101

Skripsi oleh :

RIRIS SETYOWATI
NPM : 12.1.02.01.0133

Judul :

PENGARUH RELEVANSI LABA AKUNTANSI, NILAI BUKU, DAN ARUS KAS OPERASI PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2014

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi
Progam Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi UN PGRI Kediri
Pada tanggal : 11 Agustus 2016

Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji :

1. Ketua : Dr. Subagyo, M.M.
2. Penguji I : Dr. M. Anas, S.E., M.M., M.Si.
3. Penguji II : Sigit Puji Winarko, S.E., S.Pd., M.Ak.

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. Subagyo, M.M.
NIDN. 0717066601

PENGARUH RELEVANSI LABA AKUNTANSI, NILAI BUKU, DAN ARUS KAS OPERASI PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2014

Riris Setyowati
12.1.02.01.0133
Ekonomi - Akuntansi
ririssetyowati32@yahoo.com
Dr. Subagyo, M.M. dan Sigit Puji Winarko, S.E., S.Pd., M.Ak.
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

ABSTRAK

Penelitian ini dilatarbelakangi bahwa secara empiris, terdapat ketidak konsistenan mengenai hasil dari penelitian sebelumnya yaitu mengenai pengaruh laba akuntansi, nilai buku dan arus kas operasi perusahaan terhadap *return* saham.

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh laba akuntansi, nilai buku dan arus kas operasi secara parsial dan simultan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012-2014.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode *expost facto*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 16 perusahaan manufaktur selama periode penelitian yaitu 2012-2014, serta dianalisis menggunakan regresi linier beganda dengan *software* SPSS *for windows versi 21*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa laba akuntansi, nilai buku dan arus kas operasi secara parsial laba akuntansi, nilai buku dan arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dan secara simultan laba akuntansi, nilai buku dan arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal ini dapat dilihat dari nilai determinasi sebesar 0,329 atau 32,9% *return* saham dapat dijelaskan oleh variabel laba akuntansi, nilai buku dan arus kas operasi, sedangkan sisanya sebesar 67,1% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dikaji dalam penelitian ini.

Kata Kunci : *Return* Saham, Laba Akuntansi, Nilai Buku, Arus Kas Operasi

I. LATAR BELAKANG

Pasar modal di Indonesia semakin lama semakin berkembang pesat. Hal ini ditandai dengan semakin banyaknya perusahaan yang mendaftarkan diri ke Bursa Efek untuk menjadi perusahaan yang *go public*. Dengan meningkatnya jumlah perusahaan yang *go public*, bertambah pula alternatif pilihan bagi investor untuk melakukan investasi saham, sesuai dengan keuntungan (*return)* saham yang diharapkan. Namun adanya pergerakan saham bisa saja menimbulkan risiko bagi investor, karena adanya penurunan harga saham. Hal ini menimbulkan ketidakpastian *return*, jika investor hanya memperhatikan pergerakan harga saham. Untuk itu harus selalu diperhatikan risiko dan tingkat keuntungan setiap sekuritas. Gambaran risiko dan tingkat keuntungan dapat dinilai berdasarkan informasi, baik yang bersifat kualitatif maupun kuantitatif.

Menurut Sodikin dan Riyono (2014:24), terdapat empat karakteristik pokok yang membuat laporan keuangan berguna bagi para pemakainya. Karakteristik pokok itu bersifat kualitatif, yaitu dapat dipahami, relevan, andal, dan dapat diperbandingkan. Laporan keuangan memberikan informasi yang dapat membantu dalam penilaian perusahaan dan berguna untuk pengambilan keputusan. Informasi akuntansi yang relevan dapat digunakan dalam proses pengambilan keputusan apabila dapat mempengaruhi keputusan dengan menguatkan atau mengubah pengharapan para pengambil keputusan. Informasi laba, nilai buku dan arus kas yang relevan dapat mempengaruhi keputusan ekonomi pemakai laporan keuangan.

Berdasarkan uraian diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul : "Pengaruh Relevansi Laba Akuntansi, Nilai Buku, dan Arus Kas Operasi Perusahaan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014*"*.

Berdasarkan uraian latar belakang permasalahan tersebut di atas, maka permasalahan yang akan diteliti dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagaiberikut :

1. Bagaimana pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2012-2014 ?
2. Bagaimana pengaruh nilai buku terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2012-2014 ?

3. Bagaimana pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2012-2014 ?
4. Bagaimana pengaruh laba akuntansi, nilai buku dan arus kas operasi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2012-2014 ?

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh:

1. Untuk menganalisis pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2012-2014
2. Untuk menganalisis pengaruh nilai buku terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2012-2014
3. Untuk menganalisis pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2012-2014
4. Untuk menganalisis pengaruh laba akuntansi, nilai buku, dan arus kas operasi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2012-2014

II. METODE

Identifikasi Variabel Penelitian

A. Variabel Terikat *(Dependent Variable)*

Variabel terikat atau variabel tergantung *(dependent variable)* adalah variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat, karena adanya variabel bebas. Dalam penelitian ini yang menjadi variabel terikat adalah *Return* Saham (Y). *Return* adalah keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan, individu dan institusi dari hasil kebijakan investasi yang dilakukannya.

B. Variabel Bebas *(Independent Variable)*

Independent variable (variabel bebas) adalah variabel yang mempengaruhi atau yang menjadi sebab perubahannya atau timbulnya *dependent variable* (variabel terikat). Dalam pebelitian ini yang menjadi variabel bebas adalah :

1. Laba Akuntansi (X_1)

   Laba akuntansi merupakan perbedaan antara realisasi laba yang tumbuh dari transaksi-transaksi selama periode berlangsung dan biaya-biaya historis yang berhubungan.
2. Nilai Buku (X_2)

   Nilai Buku *(book value)* per lembar saham menunjukkan

aktiva bersih *(net assets)* yang dimiliki oleh pemegang saham dengan memiliki satu lembar saham.

3. Arus Kas Operasi (X_3)
   Arus kas aktivitas operasi mencangkup dampak kas dari transaksi yang menentukan laba bersih, seperti penerimaan kas dari penjualan barang dagang dan jasa, serta pembayaran kas kepada pemasok dan pegawai untuk akuisisi pesediaan dan beban.

Teknik Penelitian

Teknik penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian *expost facto*. *Expost facto* adalah suatu penelitian yang dilakukan untuk meneliti suatu peristiwa yang telah terjadi dan kemudian merunut ke belakang untuk mengetahui faktor-faktor yang dapat menimbulkan kejadian tersebut.

Pendekatan Penelitian

Pendekatan penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif. Alasan peneliti menggunakan pendekatan kuantitatif adalah data yang akan dianalisis dalam penelitian ini berbentuk angka yang sifatnya dapat diukur, rasional dan sistematis. Untuk ketepatan penghitungan sekaligus mengurangi human error, digunakan program SPSS (*Statistical Product and Service Solution*).

Tempat Penelitian

Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan alamat website www.idx.co.id yang merupakan situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI).

Waktu Penelitian

Waktu penelitian terhitung mulai pengajuan judul sampai dengan abstrak yaitu mulai bulan Maret 2016 sampai dengan Juli 2016.

Populasi Penelitian

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek/subyek yang mempunyai kualitas dan karateristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2012-2014 yaitu sebanyak 143 perusahaan.

Sampel Penelitian

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karateristik yang dimiliki oleh populasi tersebut . Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *nonprobability sampling*, yaitu teknik pengambilan sampel yang tidak

memberi peluang atau kesempatan yang sama bagi setiap unsur atau anggota populasi untuk dipilih menjadi sampel, sedangkan metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling*, yaitu teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu.

Sumber Data

Penelitian ini menggunakan sumber penelitian sekunder. Sumber sekunder merupakan sumber yang tidak langsung memberikan data kepada pengumpul data, misalnya lewat orang lain atau dokumen.

Langkah-langkah Pengumpulan Data

Dalam penelitian ini teknik pengumpulan data yang digunakan adalah sebagai berikut :

a. Studi Kepustakaan *(Library Research*)

Dengan cara mengumpulkan bahan-bahan dari berbagai sumber dan mempelajari literatur-literatur yang berhubungan dengan nilai laba, nilai buku, total arus kas dan *return* saham untuk memperoleh dasar teoritis.

b. Dokumentasi *(File Research)*

Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini adalah teknik dokumentasi. Teknik dokumentasi merupakan catatan peristiwa yang sudah berlalu. Teknik dokumentasi dilakukan dengan cara mencari dan mengumpulkan data yang dibutuhkan yaitu nilai laba, nilai buku, total arus kas dan *return* saham pada perusahaan di Bursa Efek Indonesia. Data-data tersebut didapatkan dengan mengakses (*browsing*) dari situs *homepage Indonesian Stock Exchange* (IDX) yaitu www.idx.co.id.

Teknik Analisis Data

Uji Asumsi Klasik

Beberapa asumsi klasik yang digunakan yaitu :

1) Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Ada dua cara untuk mendeteksi apakah residual berdistribusi normal atau tidak yaitu dengan analisis grafik dan uji statistik.

2) Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas bertujuan untuk menguji apakah model regersi ditemukan adanya korelasi anatar variabel bebas (*independent*). Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi diantara variabel bebas. Untuk mendeteksi ada

atau tidaknya multikolinearitas di dalam model ini adalah dari nilai VIP apabila nilai VIP>10 berarti terdapat multikotinearitas dan dari nilai *Tolerance*, apabila nilai *Tolerance* <0.10 berarti terdapat multikolinearitas.

3) Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi linier ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan periode t-1 (sebelumnya). Pengujian ini menggunakan uji *Durbin-Watson* (DW *test)* yang mensyaratkan adanya konstanta *(intercept)* dalam model regresi dan tidak ada variabel lagi diantara variabel independen.

4) Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi ini terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain. Model regresi yang baik adalah jika tidak terjadi homokesdastisitas. Salah satu cara yang dapat digunakan untuk menentukan menguji heterokesdastisitas adalah dengan menggunakan grafik *scatterplot*.

Analisis Regresi Linier Berganda

Teknik analisa data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda. Analisis regresi linear berganda adalah analisis yang digunakan untuk memperoleh gambaran yang menyeluruh mengenai pengaruh antara variabel nilai laba, nilai buku dan total arus kas terhadap *return* saham dengan menggunakan program SPSS versi 20. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel bebas dengan variabel terikat, maka digunakan model regresi linier berganda (*multiple linier regression method*), yang dirumuskan sebagai berikut :

$$\boldsymbol{Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + e}$$

Keterangan :

$\boldsymbol{Y}$ = *Return* Saham

$\boldsymbol{\alpha}$ = Konstanta

$\boldsymbol{e}$ = Error

$\boldsymbol{\beta_1, \beta_2, \beta_3}$ = Koefisien regresi variabel

$\boldsymbol{X_1}$ = Nilai Laba

$\boldsymbol{X_2}$ = Nilai Buku

$\boldsymbol{X_3}$ = Arus Kas Operasi

Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)

Uji statistik t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh

satu variabel penjelas/ *independent variable* secara individual dalam menerangkan variasi *dependent variable* .

Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)

Uji statistik F pada dasarnya menunjukkan apakah semua *independent variable* atau variabel bebas yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersma-sama terhadap *dependent variable* atau variabel terikat.

Koefesien Determinasi

Koefisien determinasi (R^2) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel terikat. Penggunaan nilai *Adjusted* R^2 lebih baik dibandingkan penggunaan R^2 dalam mengukur seberapa jauh kemampuan model menerangkan variasi variabel terikat. Dapat diketahui bahwa penelitian ini menggunakan banyak variabel bebas sehingga lebih baik jika menggunakan *Adjusted* R^2 agar hasil uji yang dilakukan tidak bias terhadap jumlah variabel bebas yang dimasukkan ke dalam model, sehingga hasilnya lebih valid.

III. HASIL DAN KESIMPULAN

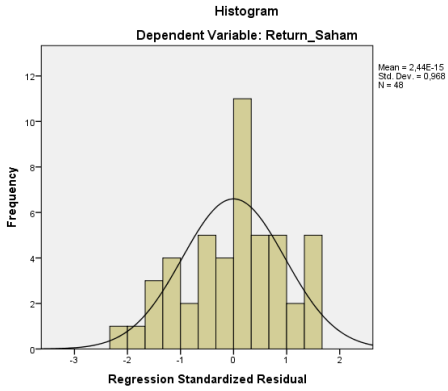
Pengujian Asumsi Klasik

Uji Normalitas

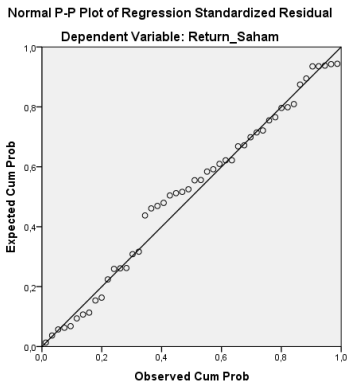
Uji normalitas bertujuan untuk mengetahui apakah dalam model regresi, variabel terikat dan variabel bebas memiliki distribusi normal atau tidak.

Analisis Grafik

Berikut hasil uji grafik histogram dan grafik *normal probability plot*.



Berdasarkan pengambilan keputusan analisis grafik pada gambar grafik histogram di atas, pola gambar grafik histogram membentuk simetris, distribusi data tidak menceng ke kanan atau menceng ke kiri, maka dapat dinyatakan data berdistribusi normal



Untuk analisis grafik, berdasarkan gambar diatas dapat dilihat bahwa data telah terdistribusi normal. Hal ini ditunjukkan oleh gambar tersebut yang sudah memenuhi dasar pengambilan keputusan, bahwa data menyebar disekitar garis diagonal dan mengikuti arah garis diagonal menunjukkan pola distribusi normal, maka model regresi memenuhi asumsi normalitas.

Analisis statistik

Berikut hasil uji analisis statistik *Kolmogorov-Smirnov test* (K-S) dengan menggunakan taraf signifikan sebesar 0,05 atau 5%, ditunjukkan pada tabel di bawah ini :

		Unstandardized Residual
N		48
Normal Parameters[a,b]	Mean	,0000000
	Std. Deviation	1,70010760
Most Extreme Differences	Absolute	,106
	Positive	,061
	Negative	-,106
Kolmogorov-Smirnov Z		,732
Asymp. Sig. (2-tailed)		,657

a. Test distribution is Normal.
b. Calculated from data.

Uji normalitas dengan menggunakan *Kolmogorov-Smirnov* (K-S) menunjukkan bahwa data residual yang diolah adalah berdistribusi normal, hal ini dapat dilihat pada tabel yang menunjukkan tingkat signifikansi sebesar 0,657 angka ini lebih besar dari α = 0,05 sehingga hasil ini menunjukkan data berdistribusi normal.

Uji Multikolinearitas

Berikut hasil uji multikolinieritas dari analisis matrik korelasi antar variabel bebas dan perhitungan nilai *Tolerance* dan VIF, ditunjukkan pada tabel di bawah ini.

Coefficients[a]

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	Laba_Akuntansi	,269	3,711
	Nilai_Buku	,989	1,011
	Arus_Kas_Operasi	,269	3,723

a. Dependent Variable: Return_Saham

Berdasarkan tabel diatas dapat dilihat bahwa variabel Laba Akuntansi, Nilai Buku, dan Arus Kas Operasi memiliki nilai *Tolerance* sebesar 0,269, 0,989,dan 0,269 yang lebih besar dari 0,10 dan VIF sebesar 3,711, 1,011, dan 3,723 yang lebih kecil dari 10 dengan demikian dalam model ini tidak ada masalah multikolinieritas.

Uji Autokorelasi

Berikut ini hasil uji *Durbin-Watson* (DW *test*) yang nilainya akan dibandingkan dengan menggunakan nilai signifikansi 5%, ditunjukkan pada tabel di bawah ini:

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,610[a]	,372	,329	1,75711	1,971

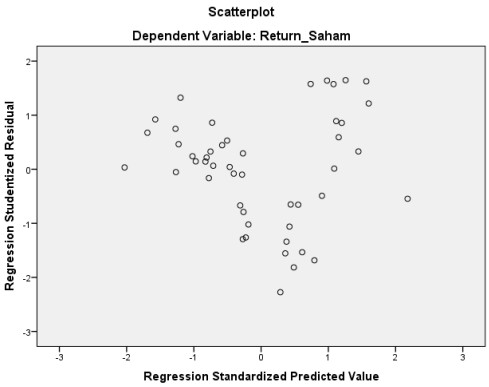
a. Predictors: (Constant), Arus_Kas_Operasi, Nilai_Buku, Laba_Akuntansi
b. Dependent Variable: Return_Saham

Dari tabel diatas dapat diketahui nilai DW sebesar 1,971 lebih besar dari batas atas (du) sebesar 1,671 dan kurang dari 4-du (4-1,671). Jika dilihat

dari pengambilan keputusan, hasilnya termasuk dalam ketentuan du ≤ d ≤ (4-du), sehingga dapat disimpulkan bahwa 1,671 ≤ 1,971 ≤ 2,329 yang berarti tidak ada autokorelasi positif maupun negatif, sehingga model regresi layak untuk digunakan.

Uji Heterokedatisitas

Hasil uji heterokedastisitas dengan menggunakan grafik *scatterplot* ditunjukkan pada gambar di bawah ini:



Berdasarkan gambar diatas yang ditunjukkan oleh grafik *scatterplot* terlihat bahwa titik-titik menyebar secara acak serta tersebar baik diatas maupun dibawah angka 0 pada sumbu Y. Dan ini menunjukkan bahwa model regresi ini tidak terjadi heteroskedastisitas.

Analisis Regresi Linier Berganda

Perhitungan analisis regresi dapat dilihat pada tabel sebagai berikut:

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,953	4,374		,447	,657
	Laba Akuntansi	,661	,290	,525	2,279	,028
	Nilai Buku	,642	,153	,503	4,188	,000
	Arus Kas Operasi	-,919	,295	-,719	-3,118	,003

a. Dependent Variable: Return_Saham

Berdasarkan tabel di atas, maka didapat persamaan regresi linier berganda sebagai berikut:

$$Y = 1{,}953 + 0{,}661X_1 + 0{,}642X_2 - 0{,}919X_3 + e$$

Persamaan Regresi Linier berganda pada tabel di atas menunjukkan interpretasi sebagai berikut:

a. Konstanta = 1,953

   Nilai tersebut mengindikasikan bahwa jika laba akuntansi, nilai buku, dan arus kas operasi bernilai nol maka *return* saham akan bernilai sebesar 1,953 satuan.

b. Koefisien X_1 = 0,661

   Nilai tersebut mengindikasikan bahwa jika laba akuntansi mengalami kenaikan 1 satuan dengan asumsi bahwa nilai buku dan arus kas operasi konstan atau tetap maka akan mengakibatkan naiknya *return* saham sebesar 0,661 satuan. Namun sebaliknya jika variabel laba akuntansi mengalami penurunan 1 satuan dengan asumsi bahwa nilai buku dan arus kas operasi konstan atau tetap maka akan mengakibatkan

menurunnya variabel *return* saham sebesar 0,661 satuan.

c. Koefisien X_2 = 0,642

Nilai tersebut mengindikasikan bahwa jika nilai buku mengalami kenaikan 1 satuan dengan asumsi bahwa laba akuntansi dan arus kas operasi konstan atau tetap maka akan mengakibatkan naiknya *return* saham sebesar 0,642 satuan. Namun sebaliknya jika nilai buku mengalami penurunan 1 satuan dengan asumsi bahwa laba akuntansi dan arus kas operasi konstan atau tetap maka akan mengakibatkan menurunnya *return* saham sebesar 0,642 satuan.

d. Koefisien X_3 = -0,919

Nilai tersebut mengindikasikan bahwa jika arus kas operasimengalami kenaikan 1 satuan dengan asumsi bahwa laba akuntansi dan nilai buku konstan atau tetap maka akan mengakibatkan turunnya *return* saham sebesar 0,919 satuan. namun sebaliknya jika arus kas operasi mengalami penurunan 1 satuan dengan asumsi bahwa laba akuntansi dan nilai buku konstan atau tetap maka akan mengakibatkan naiknya *return* saham sebesar 0,919 satuan.

Koefisien Determinasi

Berikut hasil koefisien determinasi dari ketiga variabel bebas, yaitu Laba Akuntansi, Nilai Buku, dan Arus Kas Operasi.

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,610[a]	,372	,329	1,75711	1,971

a. Predictors: (Constant), Arus_Kas_Operasi, Nilai_Buku, Laba_Akuntansi
b. Dependent Variable: Return_Saham
Sumber: *Output* SPSS *for windows* versi 21

Besarnya pengaruh laba akuntansi, nilai buku, dan arus kas operasi terhadap *return* saham dapat diketahui dari nilai koefisien determinasi simultan. Berdasarkan hasil analisis pada tabel diperoleh nilai *Adjusted* R^2 sebesar 0,329. Dengan demikian menunjukkan bahwa laba akuntansi, nilai buku, dan arus kas operasi mampu menjelaskan *return* saham sebesar 32,9% dan sisanya yaitu 67,1% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dikaji dalam penelitian ini.

Pengujian Hipotesis

Pengujian Hipotesis Secara Parsial (Uji t)

1) Pengujian Hipotesis 1

Berdasarkan hasil perhitungan pada SPSS *for windows* versi 21 dalam tabel 4.8 diperoleh nilai probabilitas sebesar 0,028. Nilai signifikansi yang lebih kecil dari 0,05 menunjukkan bahwa laba

akuntansi memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Dengan demikian berarti H_0 ditolak dan H_a diterima.

2) Pengujian Hipotesis 2

Berdasarkan hasil perhitungan pada SPSS *for windows* versi 21 dalam tabel 4.8 diperoleh nilai probabilitassebesar 0,000. Nilai signifikansi yang lebih kecil dari 0,05 menunjukkan bahwa nilai buku memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Dengan demikian berarti H_0 ditolak dan H_a diterima.

3) Pengujian Hipotesis 3

Berdasarkan hasil perhitungan pada SPSS *for windows* versi 21 dalam tabel 4.8 diperoleh nilaiprobabilitas sebesar 0,003. Nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 menunjukkan bahwa arus kas operasi memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Dengan demikian berarti H_0 ditolak dan H_a diterima.

Pengujian Hipotesis Secara Simultan (Uji F)

Hasil dari pengujian statistik secara simultan dapat dilihat pada tabel 4.12 berikut ini :

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	80,384	3	26,795	8,679	,000[b]
	Residual	135,847	44	3,087		
	Total	216,231	47			

a. Dependent Variable: Return_Saham
b. Predictors: (Constant), Arus_Kas_Operasi, Nilai_Buku, Laba_Akuntansi

Berdasarkan hasil perhitungan pada SPSS *for windows* versi 21 dalam tabel 4.10 diperoleh nilai signifikan adalah 0,000. Hal ini menunjukkan bahwa nilai signifikan laba akuntansi, nilai buku, dan arus kas operasi < 0,05 yang berarti H_0 ditolak dan H_a diterima. Hasil dari pengujian simultan ini adalah laba akuntansi, nilai buku, dan arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Dari hasil pengujian dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pertama, laba akuntansi menunjukkan secara parsial berpengaruh signifikan positif terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2012-2014
2. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis kedua, nilai buku menunjukkan secara parsial berpengaruh signifikan positif terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2012-2014

3. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis ketiga, arus kas operasi menunjukkan secara parsial berpengaruh signifikan negatif terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2012-2014
4. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis secara simultan, laba akuntansi, nilai buku, arus kas operasi berpengaruh signifikan positif terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2012-2014

IV. DAFTAR PUSTAKA

Almilia, Luciana Spica & Dwi Sulistyowati. 2007. Analisa terhadap Relevansi Nilai Laba, Arus Kas Operasi dan Nilai Buku Ekuitas pada periode Disekitar Krisis Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur di BEJ. *Proceeding Seminar Nasional Inovasi dalam Menghadapi Perubahan Lingkungan Bisnis FE Universitas Trisakti*. Jakarta.

Belkaoui, Ahmed Riahi. 2007. *Teori Akuntansi*, Edisi Kelima, buku Kedua, Penerjemah Ali Akbar Yulianto dan Krista. Jakarta: Salemba Empat.

Daniati, Ninna dan Suhairi. Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan Size Perusahaan terhadap *Expected Return* Saham. *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang.*

Dewanti, Khusnul Ayu. 2014. Pengaruh *Total Asset Turn Over (TATO), Debt To Equity Ratio (DER), Operating Profit Margin (OPM), Return On Equity (ROE) Dan Gross Profit Margin (GPM)* Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. Skripsi. Kediri: FE UNP.

Fahmi, Irham. 2013. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta.

Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Progam IBM SPSS 19*. Semarang: Universitas Diponegoro.

Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Progam IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hanafi, Mahmud M. dan Abdul Halim. 2012. *Analisis Laporan Keuangan.* Yogayakarta: STIM YKPN.

Harahap, Sofyan Syafri. 2011. *Teori Akuntansi*. Jakarta: Rajawali Pers.

Hartonno, Jogiyanto. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

Haryanto, Carolina Margareth. 2012. Pengaruh Relevansi Laba Akuntansi terhadap *Return* Saham dengan Risiko Perusahaan dan Leverage sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi – Vol 1, No.1.*

Hery. 2009. *Teori Akuntansi*. Jakarta: Kencana.

IAI. 2009. Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan 1. [online] tersedia: http://staff.blog.ui.ac.id/martani/files/2011/04/ED-PSAK-1.pdf [9 Mei 2016]

Ismaya, Sujana. 2005. *Kamus Akuntansi*. Bandung: Pustaka Grafika.

Kieso, Donald E., dkk. 2008. *Akuntansi Intermediate*. Jakarta: Erlangga.

Kieso, Donald E., dkk. 2011. *Akuntansi Intermediate Edisi 12*. Jakarta: Erlangga.

Khusnuriyati, Ifti. 2009. Pengaruh Laba, Komponen Arus Kas dan Nilai Buku terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2005-2007). Skripsi. Yogyakarta: FE UIN Sunan Kalijaga.

Pinasti, Margani. 2004. Faktor – Faktor Yang Menjelaskan Variasi Relevansi – Nilai Informasi Akuntansi : Pengujian Hipotesis Informasi Alternatif. *Simposium Nasional Akuntansi VII*, 2-3 Desember 2004 : 738 – 753.

Purwanti, Sri dkk. 2015. Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas terhadap *Return* Saham Perusahaan yang *Listing* di BEI. *Jurnal Akuntansi dan Pajak* Vol. 16 No. 01.

Samsul, Mohamad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio, edisi pertama*. Jakarta: Erlangga.

Sanusi, Anwar. 2011. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.

Sinaga. Hardian Hariono. 2009. *Analisis Pengaruh Total Arus Kas, Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi Terhadap Return Saham*. Diakses pada tanggal 10 Juni 2016.

Sodikin, Slamet Sugiri dan Bogat Agus Riyono. 2014. *Akuntansi Pengantar 1*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Sugiyono. 2011. *Statistika dalam Penelitian*. Bandung: Alfabeta.

Sugiyono. 2012. Metode Penelitian Kombinasi (*Mixed Methods*). Bandung: Alfabeta.

Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R & D*. Yogyakarta: Alfabeta.

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius

Yadiati, Winwin dan Ilham Wahyudi. 2006. *Pengantar Akuntansi*. Jakarta : Penerbit Penada Media Group.