

ABSTRAKSI

Untuk memperoleh informasi mengenai suatu perusahaan serta menilai kinerja suatu perusahaan apakah baik atau buruk, para investor maupun pihak-pihak yang berkepentingan lainnya dapat menggunakan laporan keuangan. Oleh karena pusat dari seluruh keputusan perusahaan adalah kas dan bukanlah penghasilan, maka segala bentuk keuntungan dan pengeluaran yang dilakukan oleh perusahaan dilihat dalam bentuk arus kas bukan dalam bentuk arus penghasilan (laba), dan karena pada umumnya perusahaan menginvestasikan kas saat ini dengan harapan memperoleh pemasukan kas yang jumlahnya lebih besar di masa yang akan datang, maka penelitian mengenai pengaruh perubahan arus kas terhadap *return* saham merupakan hal yang penting untuk dilakukan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh signifikan antara perubahan arus kas aktivitas operasi, investasi, pendanaan, dan total arus kas terhadap *return* saham. Dalam penelitian ini, digunakan 201 sampel perusahaan manufaktur yang sesuai dengan jenis pengklasifikasian menurut *Indonesian Capital Market Directory*, perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia berturut-turut selama periode pengamatan yaitu tahun 2005-2008, perusahaan yang mengeluarkan laporan keuangan tahun 2005-2008 yang berakhir setiap tanggal 31 Desember dan yang telah diaudit serta perusahaan yang mempunyai data laporan keuangan dan catatan atas laporan keuangan yang lengkap.

Dalam melakukan analisis data, penulis menggunakan metode regresi linier berganda yang dilakukan dengan bantuan program komputer SPSS 15.0. Sebelum melakukan analisis regresi, dilakukan pengujian asumsi klasik terlebih dahulu yang meliputi uji normalitas, multikolinieritas, autokorelasi dan heteroskedastisitas. Hasil uji normalitas menunjukkan bahwa data berdistribusi tidak normal sehingga penulis melakukan transformasi data ke dalam kuadrat *log* untuk menormalkan data.

Hasil analisis regresi dan pengujian hipotesis baik terhadap pengujian pertama hingga pengujian keempat menunjukkan bahwa tidak adanya pengaruh yang signifikan antara perubahan arus kas aktivitas operasi, investasi, pendanaan, dan total arus kas terhadap *return* saham. Hal ini bertentangan dengan teori serta beberapa penelitian yang telah dilakukan, dimana penelitian sebelumnya menyatakan bahwa adanya pengaruh perubahan arus kas dari aktivitas operasi, investasi, pendanaan dan total arus kas terhadap *return* saham. Perbedaan ini dimungkinkan disebabkan oleh adanya beberapa keterbatasan-keterbatasan yang dialami oleh penulis.