

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA BERSIH  
TERHADAP NILAI KAPITALISASI PASAR SAHAM  
PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN PUBLIK  
DALAM INDUSTRI PULP DAN KERTAS DI BURSA EFEK  
(JANUARI 1999-DESEMBER 2003)**

**SKRIPSI**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN  
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI  
JURUSAN AKUNTANSI**



**DIAJUKAN OLEH :**

**FEBRYANTI SUBAKTININGSIH LAYARDI  
NO. Pokok: 040013556 E**

**KEPADA  
FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI  
UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA  
2004**

**SKRIPSI**

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA BERSIH  
TERHADAP NILAI KAPITALISASI PASAR SAHAM  
PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN PUBLIK  
DALAM INDUSTRI PULP DAN KERTAS DI BURSA EFEK  
(JANUARI 1999 - DESEMBER 2003)**

**DIAJUKAN OLEH :**

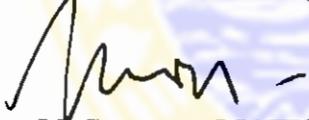
**FEBRYANTI SUBAKTININGSIH LAYARDI**

**No. Pokok : 040013556 E**



**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH**

**DOSEN PEMBIMBING,**

  
**Drs. M. Suyunus, MAFIS, Ak.**

TANGGAL ..... 19-8-04

**KETUA PROGRAM STUDI,**

  
**Drs. M. Suyunus, MAFIS, Ak.**

TANGGAL..... 19-8-04

## ABSTRAK

Pertengahan tahun 1997, Indonesia mengalami krisis ekonomi yang menyebabkan perekonomian nasional turun sebesar 15%, laju inflasi sebesar 78%, bunga pinjaman di atas 50%, serta melemahnya nilai rupiah terhadap mata uang asing. Dalam kondisi perekonomian tersebut, maka alternatif sumber pembiayaan cukup menarik bagi perusahaan yang akan melakukan investasi adalah dengan cara menjual sahamnya kepada masyarakat luas.

Dalam memutuskan untuk berinvestasi para investor akan mempertimbangkan beberapa faktor yang dianggap dapat mencerminkan kondisi perusahaan, diantaranya adalah harga saham perusahaan yang pada akhirnya akan tercermin pada nilai kapitalisasi pasar sahamnya. Kenaikan dalam nilai kapitalisasi pasar saham akan meningkatkan keuntungan yang diterima investor dan semakin tinggi apresiasi tersebut akan semakin tinggi tingkat keuntungan dari suatu alternatif investasi.

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui apakah arus kas operasi dan laba bersih berpengaruh terhadap nilai kapitalisasi pasar saham dengan mengambil sampel pada perusahaan-perusahaan dalam industri pulp dan kertas yang terdaftar di bursa efek. Selain itu penelitian ini juga dilakukan untuk mengetahui antara arus kas operasi dan laba bersih manakah yang berpengaruh lebih nyata pada nilai kapitalisasi pasar saham.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa  $H_0$  diterima berarti terdapat pengaruh positif antara arus kas operasi dan laba bersih terhadap nilai kapitalisasi pasar saham. Selanjutnya berdasarkan uji t maka dapat diketahui bahwa arus kas operasi berpengaruh lebih nyata terhadap nilai kapitalisasi pasar saham dibandingkan laba bersih. Sehubungan dengan hal tersebut, dapat disimpulkan bahwa arus kas operasi dan laba bersih memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai kapitalisasi pasar saham, dimana arus kas operasi lebih berpengaruh secara nyata dibandingkan laba bersih terhadap nilai kapitalisasi pasar saham.

Pengaruh arus kas operasi dan laba bersih terhadap nilai kapitalisasi pasar saham secara parsial masih perlu diuji kembali. Hal ini dilakukan untuk menguji konsistensi hasil penelitian, karena hasil penelitian yang dilakukan pada saat ini dapat berlaku sebaliknya pada penelitian yang lain. Selain itu, perlu dilakukan penelitian pengaruh arus kas operasi dan laba bersih secara parsial terhadap berbagai jenis industri yang ada di bursa efek, sehingga dapat diperoleh informasi industri mana yang nilai kapitalisasi pasar sahamnya lebih dipengaruhi oleh arus kas operasi dan industri mana yang nilai kapitalisasi pasar sahamnya lebih dipengaruhi oleh laba bersih. Disamping itu, faktor-faktor kondisional yang lain yang berpengaruh terhadap nilai kapitalisasi pasar saham perlu diteliti.