

**Skripsi**

**RELEVANSI NILAI LAPORAN KEUANGAN UNTUK INVESTOR SAHAM:  
PENGUJIAN BERBASIS SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar

Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang



**Meliana Herawati**

**04.60.0171**

Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang

2008

**Skripsi**

**RELEVANSI NILAI LAPORAN KEUANGAN UNTUK INVESTOR SAHAM:  
PENGUJIAN BERBASIS SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar

Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang



**Meliana Herawati**

**04.60.0171**

Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang

2008

## PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : **Relevansi Nilai Laporan Keuangan untuk Investor Saham:  
Pengujian Berbasis Teori Siklus Hidup Perusahaan**

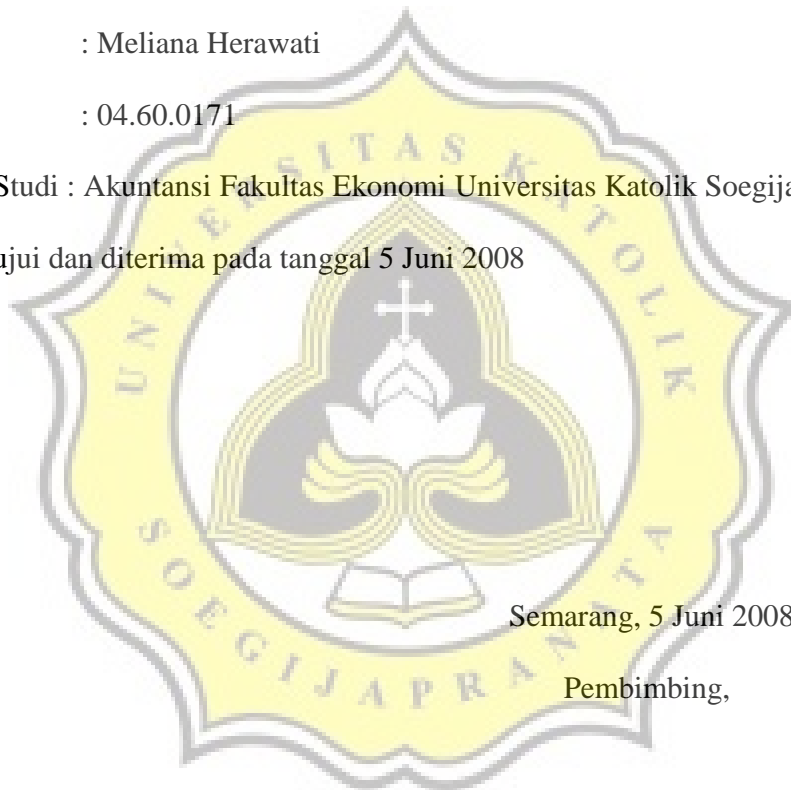
Disusun oleh :

Nama : Meliana Herawati

NIM : 04.60.0171

Program Studi : Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata.

Telah disetujui dan diterima pada tanggal 5 Juni 2008



Semarang, 5 Juni 2008

Pembimbing,

(Dr. Andreas Lako, SE., M.Si.)

## PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : **Relevansi Nilai Laporan Keuangan untuk Investor Saham:  
Pengujian Berbasis Teori Siklus Hidup Perusahaan**

Disusun oleh :

Nama : Meliana Herawati

NIM : 04.60.0171

Program Studi : Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata.

Telah dipertahankan dihadapan Tim Penguji pada hari Jumat tanggal 30 Mei 2008.

Koordinator

Tim Penguji

Anggota

Anggota

(H. Sri Sulistyanto,SE.,M.Si.)

(B. Linggar Yekti N.,SE.,M.Comm.)

(Dr.Andreas Lako,SE.,M.Si.)

Dekan

Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata

(Sentot Suciarto, A., Ph.D)

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

***Relevansi Nilai Laporan Keuangan untuk Investor Saham: Pengujian Berbasis Teori Siklus Hidup Perusahaan***

Benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruhnya karya orang lain yang seolah-olah yang saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan dikembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Semarang, 5 Juni 2008

Yang menyatakan,

(Meliana Herawati)

Saksi-saksi :

(H. Sri Sulistyanto,SE.,M.Si.) (B. Linggar Yekti N.,SE.,M.Comm.) (Dr.Andreas Lako,SE.,M.Si.)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur dipanjatkan kepada Tuhan Yang Maha Baik dan Penyayang karena atas berkat, kasih dan rahmat-Nya, penulis telah dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Skripsi dengan judul **“Relevansi Nilai Laporan Keuangan Untuk Investor Saham: Pengujian Berbasis Siklus Hidup Perusahaan”** disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang. Penelitian ini penting dilakukan mengingat penelitian-penelitian sebelumnya tidak memasukkan nilai buku dalam model prediktor relevansi nilai perusahaan. Alasan mendasar mengenai pentingnya penelitian ini dilakukan di Indonesia adalah penelitian yang menguji relevansi nilai laba bersih, arus kas bersih dan nilai buku ekuitas dengan mempertimbangkan siklus hidup perusahaan belum pernah dilakukan di Indonesia. Secara khusus penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang berperan, baik langsung maupun tidak langsung, membantu penulis dalam menyelesaikan studi Program Sarjana Ekonomi UNIKA. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria yang selalu memberikan berkat, kasih dan rahmatnya sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
2. Dr. Bagus Wiswanto, M. Si. selaku Rektor Universitas Katolik Soegijapranata Semarang yang telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk dapat kuliah di Unika.

3. Dr. Sentot Suciarto, A., Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Soegijapranata Semarang dan Prof. Dr. Vincent Didiek, MBM selaku mantan Dekan Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata yang memberikan dan mengizinkan menggunakan fasilitas-fasilitas selama penulis menempuh perkuliahan di fakultas ekonomi Unika.
4. Bapak Dr.Andreas Lako,SE.,M.Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan dorongan, motivasi, serta mencurahkan banyak waktu untuk membimbing penulis dalam pembuatan skripsi ini dari awal hingga akhir. Penulis juga mengucapkan maaf sebesar-besarnya karena sering membuat beliau marah karena keterbatasan penulis.
5. Bapak Sansaloni Butar-butar, SE., M.Si. selaku Dosen Wali yang juga telah memberikan dorongan dan motivasi kepada penulis sebelum beliau melanjutkan studi S3 di UGM. Semoga sukses untuk Bapak Sansaloni.
6. Papa dan Mama yang telah berjuang keras untuk penulis, mencurahkan doa dan kasih sayang kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan studi di Unika. Buat Agus dan Aries, koko penulis thanks for all.
7. Daniel (Duny-ku), calon suamiku yang paling tercinta yang telah menyayangiku, menemaniku dan menolongku dalam berbagai hal untuk menyelesaikan skripsiku. Thank you dan I Love You.....
8. Keluarga di rumah wetan specially to Cim Lani dan Cek Yang yang telah membantu penulis untuk menyelesaikan studi di Unika. Juga untuk Mak Wan, Ninik, Ko Gun,

Cek Tiong, Tante Desi, Kevin, Clarisa, Valen dan si kecil Helena terima kasih untuk semuanya.

9. Buat Engkong Ju, terima kasih ya.... I love you... Juga untuk Keluarga Juana, Iik Mey Kwan, Om Bambang, Ku Chan, Tante Ruti, Tante Tri, dan Ku Mbo.
10. Buat sahabatku di kampus, Ika, Agnes, Cristina, Caroline dan Vipty yang telah menjadi sobatku dari semester 1 sampai akhir. Thanks you and forever friend.
11. Kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu oleh penulis yang telah memberikan dukungan, doa dan kontribusi baik langsung maupun tidak langsung kepada penulis selama menyelesaikan studi S1 maupun selama menyelesaikan skripsi ini, penulis haturkan terima kasih.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan mampu memberikan arti yang besar untuk diterapkan dalam praktik maupun untuk penelitian selanjutnya.

Semarang, 5 Juni 2008

Penulis

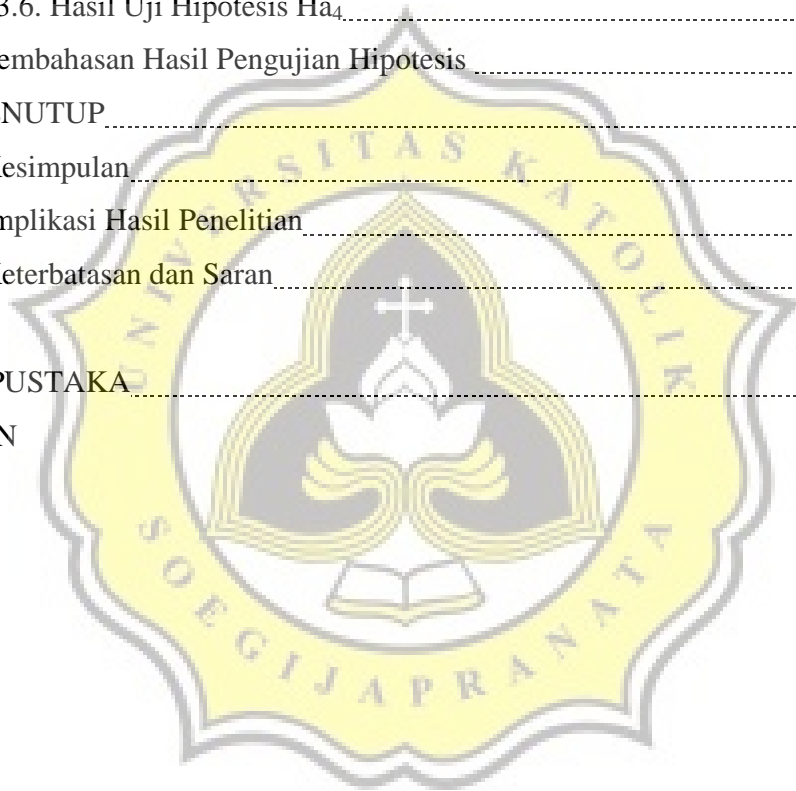


## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR SINGKATAN .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
INTISARI .....	xv
ABSTRACT .....	xvi
BAB I. PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	5
1.3. Tujuan Penelitian .....	5
1.4. Manfaat / Kontribusi Penelitian .....	6
1.5. Sistemetika Penelitian .....	6
BAB II. LANDASAN TEORI .....	8
2.1. Teori Relevansi Nilai .....	8
2.2. Laba Kejutan .....	10
2.3. Teori Siklus Hidup Perusahaan .....	12
2.4. Relasi antara Relevansi Nilai dan Siklus Hidup Perusahaan .....	13
2.5. Pengembangan Hipotesis .....	14
2.5.1. Relevansi Nilai Laporan Keuangan untuk Pasar Saham .....	14

2.5.2. Relevansi Nilai Laporan Keuangan pada Tahap Awal, Pertumbuhan, Dewasa dan Penurunan.....	18
2.6. Kerangka Pemikiran.....	21
<b>BAB III. METODE PENELITIAN</b> .....	<b>23</b>
3.1. Populasi dan Sampel.....	23
3.2. Jenis dan Sumber Data.....	25
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	25
3.3.1. Variabel Dependen (Return Saham).....	25
3.3.2. Variabel Independen.....	26
3.4. Metode Klasifikasi Sampel Berdasarkan Fase Siklus Hidup Perusahaan.....	27
3.5. Uji Asumsi Klasik.....	29
3.6. Model untuk Pengujian Hipotesis.....	32
3.6.1. Uji Hipotesis $H_{a1}$ .....	32
3.6.2. Uji Hipotesis $H_{a2a}$ .....	33
3.6.3. Uji Hipotesis $H_{a2b}$ .....	35
3.6.4. Uji Hipotesis $H_{a3a}$ .....	37
3.6.5. Uji Hipotesis $H_{a3b}$ .....	37
3.6.6. Uji Hipotesis $H_{a4}$ .....	38
<b>BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>39</b>
4.1. Statistik Deskriptif.....	39
4.2. Uji Normalitas Data dan Asumsi Klasik.....	47
4.2.1. Uji Normalitas Residual.....	47
4.2.2. Uji Asumsi Klasik.....	49
4.2.2.1. Uji Multikolinearitas.....	49
4.2.2.2. Uji Autokorelasi.....	50
4.2.2.3. Uji Heterokedastisitas.....	51

4.3. Hasil Pengujian Hipotesis.....	52
4.3.1. Hasil Uji Hipotesis $H_{a1}$ .....	52
4.3.2. Hasil Uji Hipotesis $H_{a2a}$ .....	55
4.3.3. Hasil Uji Hipotesis $H_{a2b}$ .....	62
4.3.4. Hasil Uji Hipotesis $H_{a3a}$ .....	66
4.3.5. Hasil Uji Hipotesis $H_{a3b}$ .....	68
4.3.6. Hasil Uji Hipotesis $H_{a4}$ .....	70
4.4. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	72
BAB V. PENUTUP.....	73
5.1. Kesimpulan.....	73
5.2. Implikasi Hasil Penelitian.....	74
5.3. Keterbatasan dan Saran.....	75
DAFTAR PUSTAKA.....	76
LAMPIRAN	



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Rerangka Pikir Penelitian.....	22
Gambar 3.1	Kurva Siklus Hidup Perusahaan.....	28



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Sampel Penelitian.....	24
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif.....	39
Tabel 4.2	Hasil Uji Distribusi Normal Sebelum <i>Outlier</i> .....	48
Tabel 4.3	Hasil Uji Distribusi Normal Sesudah <i>Outlier</i> .....	48
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinieritas.....	50
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi.....	51
Tabel 4.6	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	52
Tabel 4.7	Hasil Uji Hipotesis 1 ( $H_{a1}$ ).....	53
Tabel 4.8	Hasil Uji Regresi Model 7, Model 8 dan Model 9.....	56
Tabel 4.9	Hasil Uji Regresi Model 7 dan Model 10.....	62
Tabel 4.10	Hasil Uji Regresi Model 8 dan Model 9.....	66
Tabel 4.11	Hasil Uji Regresi Model 8 dan Model 10.....	68
Tabel 4.12	Hasil Uji Regresi Model 9 dan Model 10.....	70

## DAFTAR SINGKATAN

AKB	Arus kas bersih
AKBK	Arus kas bersih kejutan
BEI	Bursa Efek Indonesia
BEJ	Bursa Efek Jakarta
BN	<i>Bad News</i>
E/BV	<i>Earning to book value</i>
GN	<i>good news</i>
ICMD	<i>Indonesian Capital Market Directory</i>
LB	Laba bersih
LBK	Laba bersih kejutan
NBE	Nilai Buku Ekuitas
NBEK	Nilai buku ekuitas kejutan
PSAK	Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan
TPALK	Tingkat pertumbuhan angka-angka laporan keuangan

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Nama Perusahaan Sampel Penelitian
- Lampiran 2 : Data Per Variabel Secara Panel dari Tahun 2002-2005
- Lampiran 3 : Data Per Variabel Tahap Awal Dari Tahun 2002-2005
- Lampiran 4 : Data Per Variabel Tahap Pertumbuhan Dari Tahun 2002-2005
- Lampiran 5 : Data Per Variabel Tahap Dewasa Dari Tahun 2002-2005
- Lampiran 6 : Data Per Variabel Tahap Penurunan Dari Tahun 2002-2005
- Lampiran 7 : Hasil Uji Asumsi Klasik Dan Uji Hipotesis Satu ( $H_{a1}$ )
- Lampiran 8 : Hasil Uji Asumsi Klasik Dan Uji Regresi Tahap Awal
- Lampiran 9 : Hasil Uji Asumsi Klasik Dan Uji Regresi Tahap Pertumbuhan
- Lampiran 10 : Hasil Uji Asumsi Klasik Dan Uji Regresi Tahap Dewasa
- Lampiran 11 : Hasil Uji Asumsi Klasik Dan Uji Regresi Tahap Penurunan
- Lampiran 12 : Hasil Statistik Deskriptif

## INTISARI

Penelitian ini menguji relevansi nilai laporan keuangan (laba, arus kas dan nilai buku) berdasarkan siklus hidup (*life cycle*) perusahaan. Penelitian ini penting dilakukan mengingat penelitian-penelitian sebelumnya tidak memasukkan nilai buku dalam model prediktor relevansi nilai perusahaan. Alasan mendasar mengenai pentingnya penelitian ini dilakukan di Indonesia adalah penelitian yang menguji relevansi nilai laba, arus kas dan nilai buku ekuitas dengan mempertimbangkan siklus hidup perusahaan belum pernah dilakukan di Indonesia. Penggunaan variabel siklus hidup perusahaan sebagai pembeda didasarkan pada kenyataan bahwa tiap-tiap tahap siklus hidup perusahaan memiliki karakteristik yang berbeda-beda.

Penelitian ini menggunakan teori valuasi Ohlson (1995) dan teori siklus hidup perusahaan. Penelitian ini menduga bahwa pertama, laporan keuangan memiliki relevansi nilai untuk investor. Kedua, relevansi nilai laporan keuangan perusahaan pada tahap awal lebih tinggi daripada relevansi nilai laporan keuangan perusahaan pada tahap pertumbuhan, dewasa dan lebih rendah pada tahap penurunan. Ketiga, relevansi nilai laporan keuangan perusahaan pada tahap pertumbuhan lebih tinggi daripada relevansi nilai laporan keuangan perusahaan pada tahap dewasa, dan lebih rendah pada tahap penurunan. Keempat, relevansi nilai laporan keuangan perusahaan pada tahap dewasa lebih rendah daripada relevansi nilai laporan keuangan perusahaan pada tahap penurunan.

Hasil pengujian ini menunjukkan: 1) Laba bersih kejutan, arus kas bersih kejutan dan nilai buku ekuitas kejutan memiliki relevansi nilai untuk investor saham; 2) relevansi nilai laporan keuangan pada perusahaan tahap awal lebih rendah dibandingkan dengan relevansi nilai laporan keuangan pada perusahaan tahap pertumbuhan dan dewasa. Relevansi nilai laporan keuangan pada perusahaan tahap awal juga lebih rendah dibandingkan dengan relevansi nilai laporan keuangan pada perusahaan tahap penurunan; 3) relevansi nilai laporan keuangan pada perusahaan tahap pertumbuhan lebih besar dibandingkan dengan relevansi nilai laporan keuangan pada perusahaan tahap dewasa dan penurunan; 4) relevansi nilai laporan keuangan pada perusahaan tahap penurunan lebih besar dibandingkan dengan relevansi nilai laporan keuangan pada perusahaan tahap pada tahap dewasa.

**Kata Kunci :** Relevansi nilai, laporan keuangan, teori siklus hidup perusahaan



## **ABSTRACT**

*This research examines value relevance of financial statement (net income, cash flow, and book value) based on company's life cycle. This research is important considering book value to predict the company's value relevance was not included in the research before. The main reason about the importance of this research to do in Indonesia is no research examines value relevance of net income, cashflow, and book equity with considering company's life cycle in Indonesia. Using life cycle variable as difference based on the reality of each stage on the company's life cycle has different characteristic.*

*The research uses Ohlson's valuation theory (1995) and company's life cycle theory. This research estimates that first, financial statement have value relevance to investor. Second, value relevance of company's financial statement on the beginning stage is higher than relevance of company's financial statement on the growth and mature stage and lower than the declining stage. Third, relevance of company's financial statement on the growth stage is higher than relevance of company's financial statement on the mature stage and lower than the declining stage. Fourth, relevance of company's financial statement on the mature stage is lower than relevance of company's financial statement on the declining stage.*

*The result from the examine indicates : 1) Surprised net income, surprised cash flow, and surprised book equity value have value relevance to investor; 2) value relevance of company's financial statement on the beginning stage is lower than value relevance of company's financial statement on the growth and mature stage. Value relevance of company's financial statement on the beginning stage is lower too than value relevance of company's financial statement on the declining stage; 3) value relevance of company's financial statement on the growth stage is higher than value relevance of company's financial statement on the mature and declining stage; 4) value relevance of company's financial statement on the declining stage is higher than value relevance of company's financial statement on the mature stage.*

*Keywords : value relevance, financial statement, life cycle theory*