

Skripsi

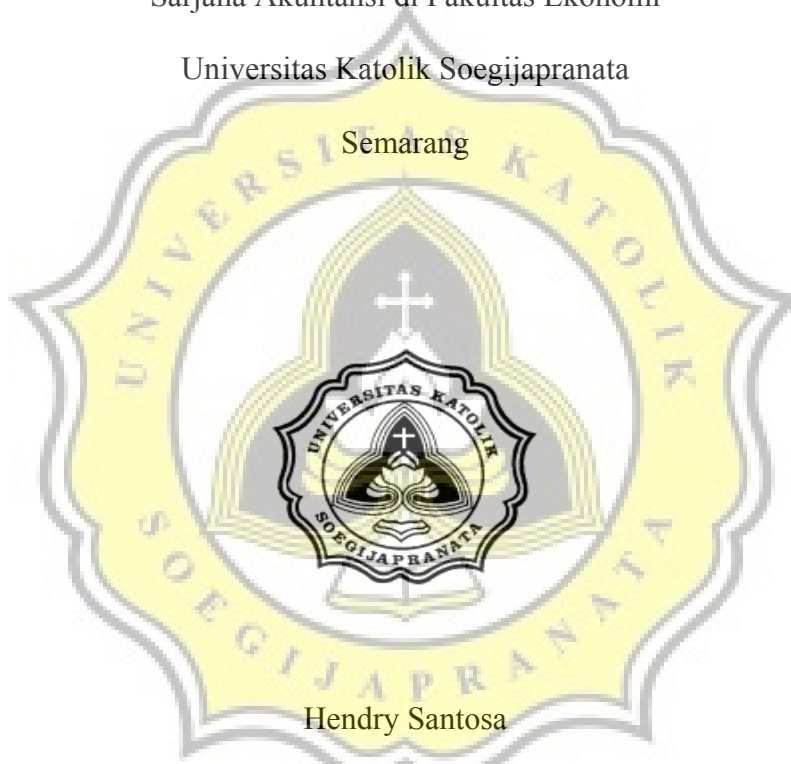
**Pengaruh Arus Kas Operasi dan Penyesuaian Akrual Terhadap  
Unexpected Return Saham: Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar

Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang



Hendry Santosa

04.60.0172

Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang

2010

## HALAMAN PERSETUJUAN

**Skripsi dengan judul:**

**Pengaruh Arus Kas Operasi dan Penyesuaian AkruaI Terhadap Unexpected Return Saham: Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

Oleh:

Hendry Santosa

04.60.0172



Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing

Semarang, 09 Mei 2010

Pembimbing

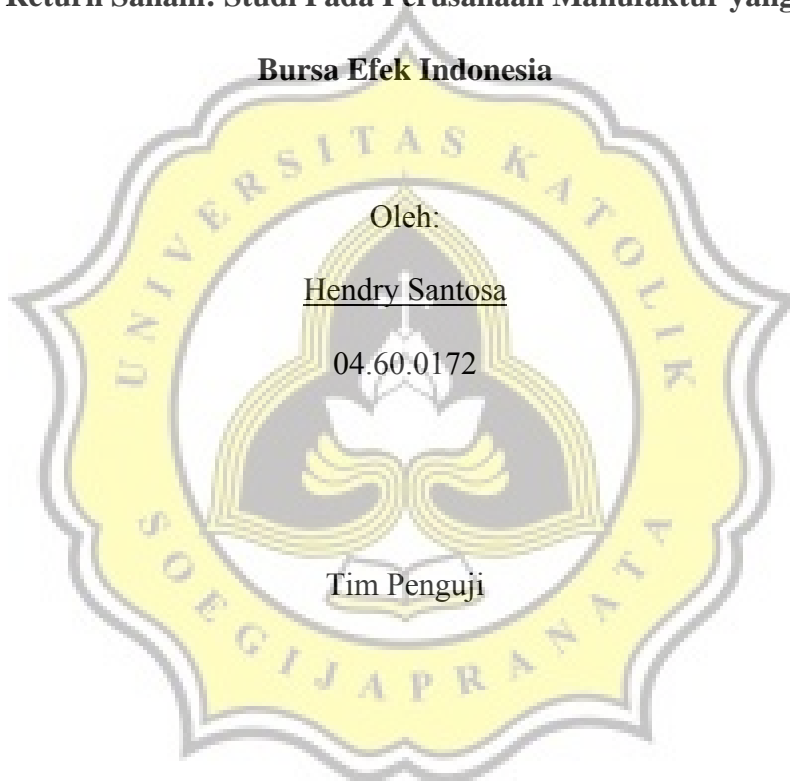
Linggar Yekti Nugraheni, SE.,MComm.,Akt.

## HALAMAN PENGESAHAN

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada 15 Juni 2010

Skripsi dengan judul:

**Pengaruh Arus Kas Operasi dan Penyesuaian AkruaI Terhadap  
Unexpected Return Saham: Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia**



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

Yusni Warastuti, SE., M.Si. Linggar Yekti N.,SE., MComm., Akt.

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Unika Soegijapranata

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

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

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

### **Pengaruh Arus Kas Operasi dan Penyesuaian Akrual Terhadap Unexpected Return**

**Saham: Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di**

**Bursa Efek Indonesia**

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

Semarang, 15 Juni 2010

Yang menyatakan

Hendry Santosa

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO

- ❖ Jenius adalah 1 % inspirasi dan 99 % keringat. Tidak ada yang dapat menggantikan kerja keras. Keberuntungan adalah sesuatu yang terjadi ketika kesempatan bertemu dengan kesiapan.

(Thomas A. Edison, Penemu dan Pendiri Edison Electric Light Company)

- ❖ Takut akan kegagalan seharusnya tidak menjadi alasan untuk tidak mencoba sesuatu. Kepemimpinan adalah Anda sendiri dan apa yang Anda lakukan.

(Frederick Smith, pendiri Federal Express)

### PERSEMBAHAN

Karya ini saya persembahkan untuk:

1. Kedua orang tuaku terima kasih atas kasih sayang dan dukungan moralnya.
2. Kakak dan adik ku yang selalu mendukung dalam menyelesaikan skripsiku.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, penulis ucapkan karena skripsi berjudul: **"Pengaruh Arus Kas Operasi dan Penyesuaian AkruaI Terhadap Unexpected Return Saham: Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia"** telah dapat penulis selesaikan. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata Semarang.

Selesainya skripsi ini peneliti akui tidak lepas dari bantuan beberapa pihak. Untuk itu penulis mengucapkan rasa terima kasih kepada :

1. Ibu Linggar Yekti Nugraheni, SE., Mcomm., Akt., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan memberikan bimbingan dan pengarahan serta motivasi dalam penulisan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Andreas Lako, SE. MSi., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata Semarang.
3. Ayah, Ibu, kakakku dan adikku yang selalu mendorong, mendukung dan membantuku dalam menyelesaikan penulisan penelitian ini.
4. Dan lain-lain

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan kelemahan dalam usulan penelitian ini maka dengan segala kerendahan hati penulis mengharap saran dan kritik yang membangun guna penyempurnaan penulisan.

Akhir kata penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Semarang, 15 Juni 2010

**(Hendry Santosa)**



## Daftar Isi

1.1	Latar Belakang.....	1
1.2.	Perumusan Masalah.....	3
1.3.	Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	3
1.3.1.	Tujuan Penelitian.....	3
1.3.2.	Manfaat Penelitian.....	4
1.4	Kerangka Pikir.....	5
2.1	Landasan Teori.....	7
2.1.1	Tingkat Pengembalian ( <i>return</i> ).....	7
2.1.2	Unexpected return.....	9
2.1.3	Kandungan Informasi Laporan Keuangan.....	10
2.1.4.	Laporan Arus Kas.....	12
2.1.4.1.	Tujuan Laporan Arus Kas.....	12
2.1.4.2.	Komponen Arus Kas.....	13
<b>a.</b>	<b>Arus Kas dari Aktivitas Operasi.....</b>	<b>13</b>
<b>b.</b>	<b>Arus Kas dari Aktivitas Investasi.....</b>	<b>13</b>
<b>c.</b>	<b>Arus Kas dari Aktivitas Pendanaan.....</b>	<b>13</b>
2.2.	Pengembangan Hipotesis.....	14
2.2.1	Pengaruh arus kas dari aktivitas operasi terhadap <i>unexpected return</i> saham.....	14
2.2.2	Pengaruh penyesuaian akrual terhadap <i>unexpected return</i> saham.....	16
3.1.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	18



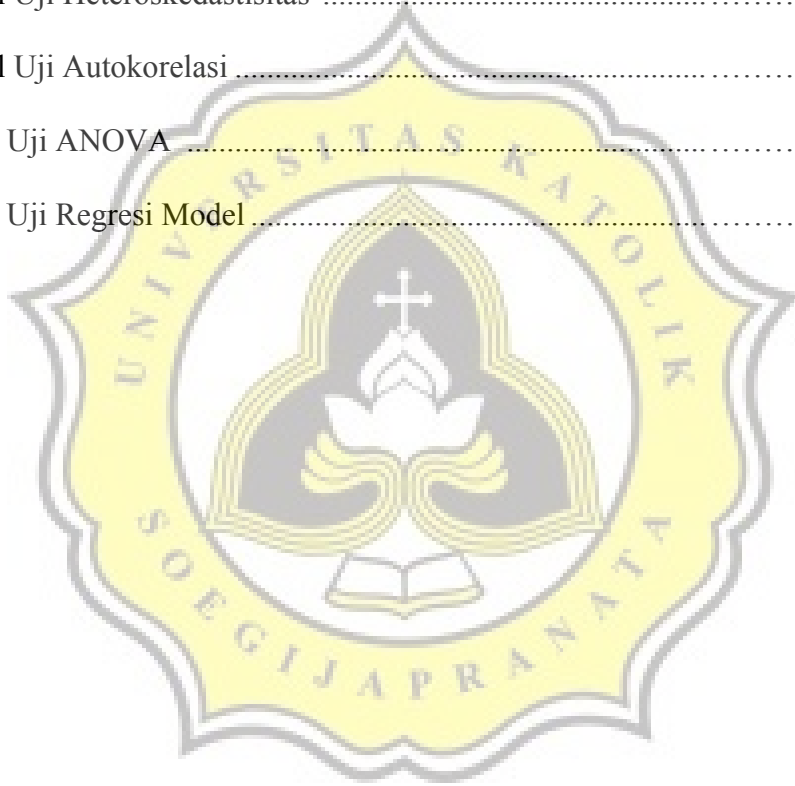
3.1.1. Populasi.....	18
3.1.2. Sampel Penelitian.....	18
3.2. Sumber dan Jenis Data.....	19
3.3. Definisi dan Pengukuran Variabel.....	20
3.3.1. Variabel Dependen.....	20
3.3.2. Variabel Independen.....	21
1. Arus kas operasi.....	21
2. Penyesuaian Akrual.....	22
3.4. Metode Analisis Data.....	22
3.4.1. Uji Asumsi Klasik.....	22
3.4.2. Analisis Regresi Berganda.....	25
3.4.3. Uji Hipotesis.....	26
3.4.3.1. Uji t.....	26
3.4.3.2. Uji F.....	27
4.1 Analisis Deskriptif.....	31
4.2. Uji Asumsi Klasik.....	33
4.2.1 Uji Normalitas.....	33
4.2.2 Uji Multikolinieritas.....	34
4.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	35
4.2.4 Uji Autokorelasi.....	36
4.3 Uji ANOVA.....	37

4.4. Uji Regresi .....	39
4.4.1 Pengaruh arus kas terhadap <i>unecpexted return</i> .....	39
4.4.2 Pengaruh penyesuaian <i>accrual</i> terhadap <i>unexpected return</i> .....	41
5.1 Kesimpulan .....	42
5.2. Keterbatasan dan Implikasi Manajerial .....	42
5.2.1 Keterbatasan dan Saran Bagi Penelitian yang Akan Datang .....	43
5.2.2 Implikasi Manajerial .....	43



## DAFTAR TABEL

Tabel 1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	16
Tabel 4.1 Deskriptif Statistik Variabel.....	25
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas N = 217.....	27
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas N = 166.....	27
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas.....	28
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	28
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	29
Tabel 4.7 Hasil Uji ANOVA.....	30
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Model.....	31



## ABSTRAKS

Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh informasi arus kas operasi dan penyesuaian akrual terhadap *unexcpeted return* saham. Pengujian penyesuaian accrual terhadap *unexpected return* dianggap penting. Dengan mendekomosisikan laba menjadi arus kas operasi dan penyesuaian akrual diharapkan kelemahan yang terkandung dalam laba akrual dalam memprediksi return dapat dikurangi. penelitian ini berjudul "Pengaruh Arus Kas Operasi dan Penyesuaian Akrual Terhadap Unexpected Return Saham: Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia"

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik pemilihan sampel perusahaan yang ditentukan secara *purposive sampling* (sampel bertujuan). Kriteria yang digunakan dalam pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah: (1) Tersedia tanggal publikasi pada tahun 2004 sampai dengan tahun 2006. (2) Perusahaan yang tidak melakukan *company action* (merger dan akuisisi) pada periode pengamatan (3) Tidak terlambat tanggal publikasi laporan keuangannya.

Berdasarkan hasil analisis yang dilakukan penelitian ini menyimpulkan: (1) Penyesuaian accrual dan arus kas tepat memprediksi perubahan *unecpected return*. (2) Pada pengujian hipotesis satu diketahui bahwa arus kas operasi berpengaruh negatif terhadap *unecpected return*. Hal ini menunjukkan bahwa tingginya pertumbuhan arus kas operasi berimplikasi pada rendahnya reaksi pasar terhadap sekuritas perusahaan yang bersangkutan. (3) Dari uji hipotesis dua diketahui bahwa penyesuaian accrual berpengaruh terhadap *unecpected return*, tingginya penyesuaian accrual berimplikasi pada meningkatnya *unecpected return*.

Kata kunci: penyesuaian accrual, penyesuaian arus kas dan *unexpected return*