

SKRIPSI

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP
TINGKAT KEUNTUNGAN DAN LIKUIDITAS SAHAM**

**Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang**



**Early Putri Imbang Permadani
01.60.0145**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2005**

ABSTRAKSI

Dalam pasar modal yang efisien, harga-harga saham mencerminkan semua informasi yang relevan dan pasar akan bereaksi apabila terdapat informasi. Salah satu informasi tersebut adalah informasi tentang laba akuntansi dan arus kas operasi yang diterbitkan melalui laporan keuangan. Apabila informasi tersebut dianggap relevan oleh pemodal dalam penentuan harga saham dan volume perdagangan saham, informasi baru tentang laba akuntansi dan arus kas operasi tersebut akan masuk ke dalam dan membentuk harga saham yang baru dan akan menunjukkan keseimbangan yang baru. Dengan kata lain, ada kemungkinan bahwa harga saham dan volume perdagangan saham perusahaan dipengaruhi oleh laba akuntansi dan arus kas operasi.

Perkembangan harga saham dan volume perdagangan di pasar modal merupakan indikasi penting untuk mempelajari tingkah laku pelaku pasar, yaitu investor. Dalam menentukan apakah investor akan melakukan transaksi di pasar modal, biasanya ia akan mendasarkan keputusannya pada berbagai informasi yang dimiliki.

Berdasarkan uraian latar belakang sebelumnya, maka penulis ingin menganalisis lebih lanjut penelitian sebelumnya dengan mengambil judul : **“PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP TINGKAT KEUNTUNGAN DAN LIKUIDITAS SAHAM”**.

Perumusan Masalah dalam penelitian ini adalah : Apakah arus kas operasi dan laba akuntansi berpengaruh terhadap tingkat keuntungan dan likuiditas saham?, Apakah rata-rata *abnormal return* saham lima hari sebelum tanggal pengumuman dan lima hari setelah tanggal pengumuman arus kas operasi dan laba akuntansi berbeda secara signifikan?, Apakah rata-rata likuiditas saham lima hari sebelum tanggal pengumuman dan lima hari setelah tanggal pengumuman arus kas operasi dan laba akuntansi berbeda secara signifikan?

Tujuan penelitian ini adalah untuk memberikan bukti empiris perumusan masalah yang ada

Perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini adalah sebanyak 50 perusahaan. Sebagai estimasi model dan pengujian hipotesis dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan 3 periode data laporan keuangan berupa laba akuntansi dan laporan arus kas operasi tahun 2001 hingga 2003 yang dilaporkan pada tahun 2002 hingga 2004. Sedangkan untuk variabel dependennya adalah reaksi pasar yang diukur dengan *abnormal return* saham dan *Trading Volume Activity* (TVA) yang diukur selama lima hari sebelum pengumuman hingga 5 hari sesudah pengumuman laporan keuangan.

Metode penarikan sampel yang digunakan adalah teknik *purposive sampling*. Sumber data dalam penelitian ini adalah data sekunder. Teknik pengumpulan data penelitian ini menggunakan teknik dokumentasi. Uji asumsi klasik yang digunakan : normalitas, autokorelasi, heteroskedastisitas, multikolinearitas. Pengujian signifikansi variabel prediktor laba akuntansi dan arus kas operasi akan diestimasi dengan menggunakan 2

buah model regresi linier. Model pertama dengan prediktor laba akuntansi dan arus kas operasi dalam pengaruhnya terhadap perubahan harga pasar di seputar pengumuman. Model kedua adalah dengan pengujian pengaruh laba akuntansi dan arus kas operasi terhadap likuiditas saham di seputar pengumuman. Sebagai pengujian terakhir adalah akan membandingkan *abnormal return* saham dan likuiditas saham pada 5 hari sebelum pengumuman dengan 5 hari sesudah pengumuman.

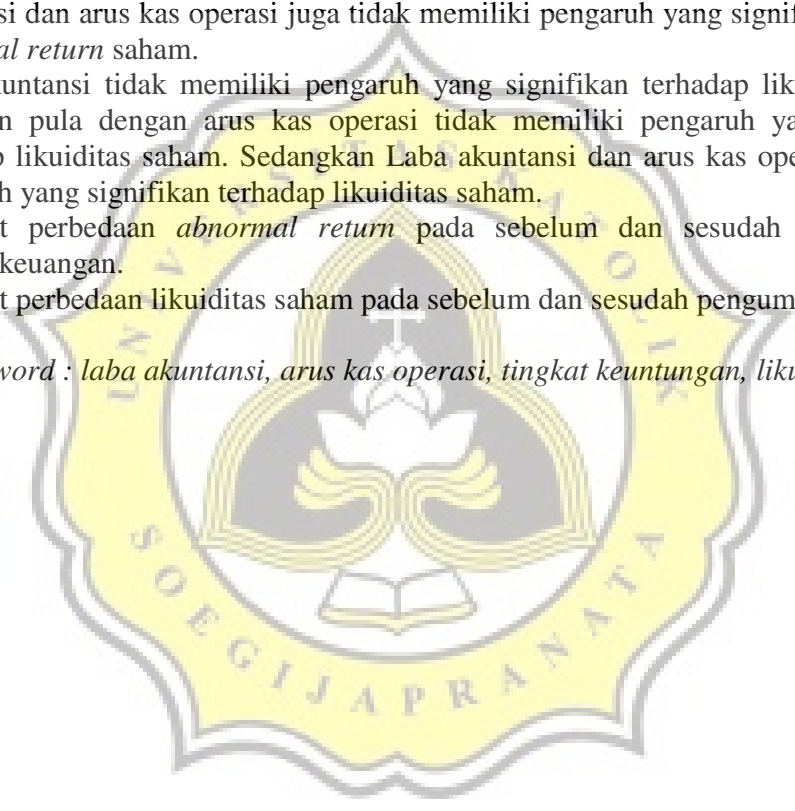
Hasilnya ditemukan bukti bahwa laba akuntansi tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *abnormal return* demikian pula dengan arus kas operasi tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *abnormal return*. Sedangkan Laba akuntansi dan arus kas operasi juga tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *abnormal return* saham.

Laba akuntansi tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap likuiditas saham demikian pula dengan arus kas operasi tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap likuiditas saham. Sedangkan Laba akuntansi dan arus kas operasi memiliki pengaruh yang signifikan terhadap likuiditas saham.

Terdapat perbedaan *abnormal return* pada sebelum dan sesudah pengumuman laporan keuangan.

Terdapat perbedaan likuiditas saham pada sebelum dan sesudah pengumuman laba.

Keyword : laba akuntansi, arus kas operasi, tingkat keuntungan, likuiditas saham



DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan	ii
Halaman Pengesahan.....	iii
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi	iv
Halaman Motto dan Persembahan	v
Kata Pengantar	vi
Daftar Isi	viii
Daftar Tabel	xi
Daftar Grafik	xii
Daftar Bagan	xiii
Daftar Lampiran	xiv
Abstrak	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Penulisan	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
2.1 Tinjauan Teoritis	10
2.1.1 Pasar Modal	10
2.1.1.1 Pengertian Pasar Modal	10
2.1.1.2 Sifat Pasar Modal	10
2.1.1.3 Tipe-tipe Pasar Modal	11
2.1.1.4 Efisiensi Pasar	12
2.1.2 Investasi	14
2.1.2.1 Tipe-tipe Investasi Keuangan	14
2.1.2.2 Klasifikasi Investor	15
2.1.3 Informasi	17
2.1.3.1 Arti Penting Informasi	17
2.1.3.2 Jenis Informasi	17
2.1.3.3 Sumber Informasi	18
2.1.3.4 Informasi dalam Keputusan Investasi	19
2.1.3.5 Sifat Informasi	20
2.1.3.6 Nilai Informasi	21
2.1.4 Laporan Keuangan	21
2.1.4.1 Arti Laporan Keuangan	21
2.1.4.2 Sifat Laporan Keuangan	22
2.1.4.3 Pemakai Laporan Keuangan	23

	2.1.4.4	Elemen-Elemen Laporan Keuangan	25
	2.1.4.5	Manfaat Laporan Keuangan	26
	2.1.4.6	Tujuan Pelaporan Keuangan	26
	2.1.5	Laba Akuntansi	26
	2.1.5.1	Pengertian Laba	26
	2.1.5.2	Pengertian Laporan Laba atau Rugi	27
	2.1.5.3	Unsur-Unsur Laporan Laba atau Rugi	28
	2.1.6	Arus Kas	29
	2.1.6.1	Pengertian Kas	29
	2.1.6.2	Pengertian Arus Kas	29
	2.1.6.3	Pengertian Laporan Arus Kas	29
	2.1.6.4	Tujuan Laporan Arus Kas	30
	2.1.6.5	Kegunaan Informasi Arus Kas	30
	2.1.6.6	Klasifikasi Laporan Arus Kas	30
	2.1.7	Saham	32
	2.1.7.1	Return Saham	32
	2.1.7.2	Return Tidak Normal	35
	2.1.8	Indeks Harga Saham	38
	2.1.8.1	Pengertian Indeks Harga Saham	38
	2.1.8.2	Jenis Indeks Harga Saham	38
	2.1.8.3	Metode Perhitungan Indeks Harga Saham	39
	2.1.9	Studi Peristiwa	40
	2.2	Pengembangan Hipotesis	41
	2.3	Kerangka Pikir	49
	2.4	Definisi dan Pengukuran Variabel	50
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN		54
	3.1	Populasi dan Sampel	54
	3.2	Metode Pengumpulan Data	55
	3.2.1	Jenis dan Sumber Data	55
	3.2.2	Teknik Pengumpulan Data	57
	3.3	Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	58
	3.3.1	Model Penelitian	58
	3.3.2	Uji Asumsi Klasik	59
	3.3.3	Pengujian Hipotesis	61
BAB IV	HASIL ANALISIS		64
	4.1	Sampel Penelitian	64
	4.2	Deskripsi Variabel	65
	4.3	Model Regresi dan Uji Asumsi Klasik	68
	4.3.1	Uji Normalitas	68
	4.3.2	Uji Multikolinearitas	69
	4.3.3	Uji Heterokedastisitas	70
	4.3.4	Uji Autokolerasi	71
	4.4	Pengujian Hipotesis	72

	4.4.1 Pengujian Hipotesis 1	72
	4.4.2 Pengujian Hipotesis 2	75
	4.4.3 Pengujian Hipotesis 3	79
	4.4.4 Pengujian Hipotesis 4	80
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	81
	5.1 Kesimpulan	81
	5.2 Keterbatasan	82
	5.3 Saran	82
DAFTAR PUSTAKA	85

