



SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH PUBLIKASI-PUBLIKASI LAPORAN
ARUS KAS TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN
SAHAM PERUSAHAAN di BURSA EFEK JAKARTA
(Studi Kasus Perusahaan-Perusahaan di Bursa Efek Jakarta
yang masuk *50 Most Active Stocks by Trading Volume*)**

Ditajukan sebagai salah satu syarat guna mencapai gelar
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang



Disusun Oleh :

Yoseph Welly Kusuma
99.60.0746

PERPUSTAKAAN		No. INV.	288 / 5 / EA / C.1
		Th. ANGG.	
PARAP.			TGL. 16-1-04

**FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2003**

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada:

Jumat, 10 Oktober 2003 skripsi dengan judul:

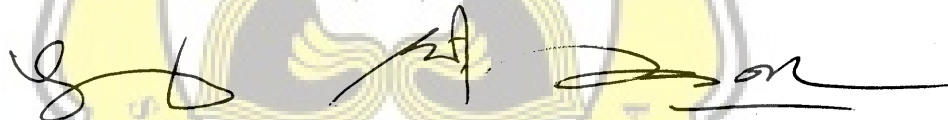
**ANALISIS PENGARUH PUBLIKASI-PUBLIKASI LAPORAN
ARUS KAS TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN
SAHAM PERUSAHAAN di BURSA EFEK JAKARTA
(Studi Kasus Perusahaan-perusahaan di Bursa Efek Jakarta
yang masuk *50 Most Active Stocks by Trading Volume*)**

Oleh:

Yoseph Welly Kusuma

99.60.0746

Tim penguji



H.S.Sulistyanto, SE.,Msi

Clara.S,SE.,Msi

Drs. H.Prawoto, MM.,Akt

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Unika Soegijapranata



Vincent Didiek Wiet Aryanto, Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

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

“ANALISIS PENGARUH PUBLIKASI-PUBLIKASI LAPORAN

ARUS KAS TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN

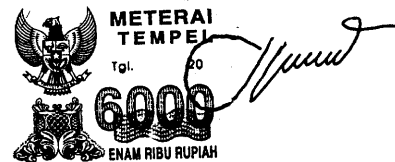
SAHAM PERUSAHAAN di BURSA EFEK JAKARTA

**(Studi Kasus Perusahaan-perusahaan di Bursa Efek Jakarta
yang masuk *50 Most Active Stocks by Trading Volume*)”**

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 ke Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang, Oktober 2003

Yang menyatakan



Yoseph Welly Kusuma

Halaman Motto dan Persembahan

Ya Tuhanku dan Allahku

Engkaulah yang menciptakan aku

Sejak dalam kandungan ibuku

Engkau telah mengenal aku

Maka berkatilah hidupku

Dan jadikanlah hidupku

Menjadi berkat bagi semua orang

Karena hari-MU akan datang

Bagi semua orang

Pada saat yang menjadi rahasia bagi-MU

Skripsi ini kupersembahkan kepada :

Ayahanda, Ibunda, dan Saudara-saudariku

Yang selalu setia mendampingi dan membimbingku

KATA PENGANTAR

Analisis pengaruh publikasi-publikasi laporan arus kas terhadap volume perdagangan saham di Bursa Efek Jakarta merupakan topik penelitian yang sangat menarik untuk dilakukan mengingat kondisi pasar modal kita adalah pasar modal yang berkembang. Dimana para emiten sangat membutuhkan modal untuk mengembangkan usahanya begitu juga investor yang selalu haus akan informasi yang digunakan dalam pertimbangan melakukan investasinya. Publikasi laporan arus kas merupakan salah satu bentuk informasi yang penting dalam memberikan gambaran emiten bagi para investor dalam memberikan pertimbangan arah yang akan diambil atas investasinya yang secara langsung informasi ini dapat mempersempit keterbatasan dalam bursa dengan terbukanya informasi yang terjadi. Hal ini menjadikan peneliti tertarik untuk melakukan analisis pengaruh publikasi laporan arus kas terhadap kandungan informasi dari pengumuman yang dipublikasikan tersebut.

Dengan penuh ucapan puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Pengasih atas berkat dan rahmat-Nya yang telah dilimpahkan kepada peneliti, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Publikasi-publikasi Laporan Arus Kas terhadap Volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Jakarta (Studi Kasus Perusahaan-perusahaan di BEJ yang masuk *50 Most Active Stocks by Trading Volume*)”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang. Penulis menyadari

bahwa tanpa dukungan, petunjuk dan bimbingan serta bantuan berbagai pihak, penulisan skripsi ini tidak akan terwujud. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini, peneliti menyampaikan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Ayah, Ibu, dan saudaraku tercinta yang telah memberikan semangat dan dorongan moril maupun materiil yang tidak ternilai.
2. Bapak Vincent Didiek Wiet Aryanto, Ph.D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
3. Bapak Oct. Digdo H, SE., Msi., Akt selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, pengarahan dan saran-saran yang berguna bagi peneliti dalam penulisan skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada peneliti .
5. Sahabat-sahabatku (Albert"AAK", Yohana, Robertus, Yudith, Sidik, Didik, Pulung, dan yang lainnya) yang selalu memberikan semangat dan dukungan.
6. Semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu-persatu yang telah membantu dalam terselesaikannya skripsi ini.

Akhir kata, peneliti berharap semoga penelitian ini bermanfaat bagi para pembaca dan pihak yang membutuhkan.

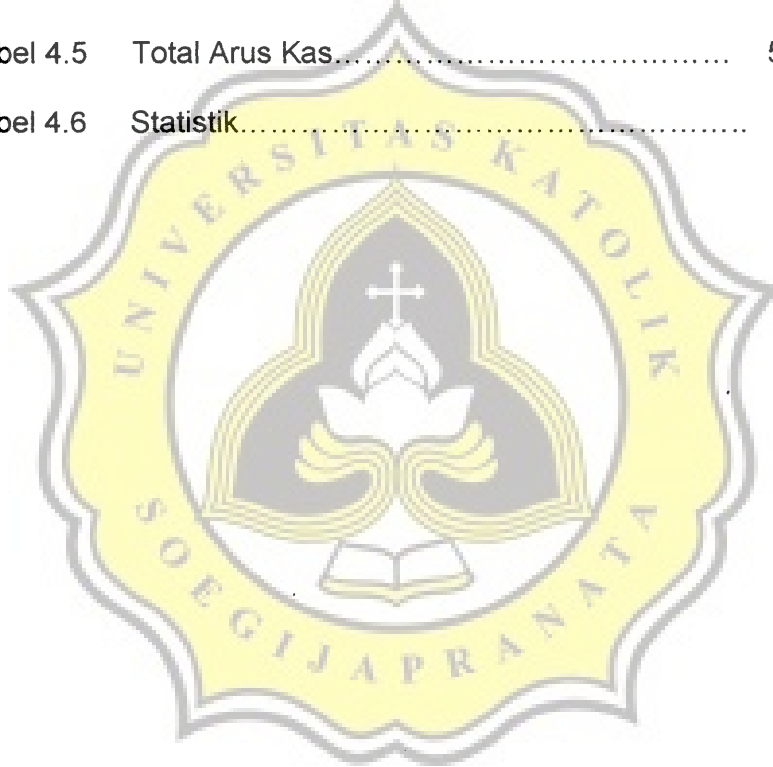
DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan	ii
Halaman Pengesahaan.....	iii
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi.....	iv
Halaman Persembahan.....	v
Kata Pengantar.....	vi
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel.....	x
Daftar Grafik.....	xi
Daftar lampiran.....	xii
Abstrak.....	xiii
Bab I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Batasan Masalah.....	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Penelitian.....	8
1.6 Sistematika Penulisan.....	9
Bab II LANDASAN TEORI	
2.1 Pengertian Kas.....	11
2.2 Laporan Arus Kas.....	11
2.2.1 Tujuan Laporan Arus Kas.....	12
2.2.2 Manfaat dari Laporan Arus Kas.....	13
2.2.3 Klasifikasi Laporan Arus Kas.....	16
2.3 Pengertian Pasar Modal.....	18
2.3.1 Instrumen Pasar Modal.....	19
2.3.2 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pasar Modal...	23
2.3.3 Definisi Pasar Efisien.....	24

2.3.4	Bentuk Efisien Pasar Secara Informasi.....	27
2.3.5	Institusi Pasar Modal.....	29
2.3.6	Profesi Penunjang Pasar Modal.....	32
2.4	Penelitian Terdahulu.....	33
2.5	Hipotesis Penelitian.....	37
2.6	Kerangka Pikir.....	38
2.7	Defenisi Operasional.....	42
Bab III LANDASAN TEORI		
3.1	Lokasi Penelitian.....	43
3.2	Populasi dan Sampel.....	43
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	44
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	45
3.5	Variabel Penelitian.....	46
3.6	Metode Analisis Data.....	46
3.6.1	Uji Normalitas.....	47
3.6.2	Uji Hipotesis.....	48
Bab IV ANALISA DATA		
4.1	Menentukan Penelitian.....	52
4.2	Perhitungan TVA.....	53
4.3	Menentukan mean TVA.....	55
4.4	Menentukan UETVA.....	55
4.5	Menentukan Total Arus Kas.....	56
4.6	Pengujian Normalitas.....	57
4.7	Pengujian Hipotesis.....	57
Bab V PENUTUP		
5.1	Kesimpulan.....	61
5.2	Saran.....	62
DAFTAR PUSTAKA		

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Daftar Sampel Perusahaan.....	44
Tabel 4.1	Volume Perdagangan Saham Harian.....	54
Tabel 4.2	Volume Perdagangan Saham Bulanan.....	54
Tabel 4.3	<i>Trading Volume Activity (TVA)</i>	54
Tabel 4.4	<i>Unexpected Trading Volume Activity (UETVA)</i>	55
Tabel 4.5	Total Arus Kas.....	56
Tabel 4.6	Statistik.....	58



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Kerangka Pikir Penelitian.....
Gambar	Periode Pengamatan dan Periode Normal.....
Gambar	Normal P-P Plot of Regression Standardiz.....



Daftar Lampiran

Lampiran 1	Total Arus Kas
Lampiran 2	Volume Perdagangan Saham Harian
Lampiran 3	Volume Perdagangan Saham Bulanan
Lampiran 4	<i>Trading Volume Activity (TVA)</i>
Lampiran 5	<i>Unexpected Trading Volume Activity (UETVA)</i>
Lampiran 6	Tabel Statistik SPSS versi 11.0
Lampiran 7	Tabel Statistik



ABSTRAK

Suatu perekonomian dikatakan mengalami pertumbuhan apabila tingkat ekonomi yang dicapai menjadi lebih tinggi dari pada masa sebelumnya. Salah satu indikator keberhasilan ekonomi adalah dengan banyaknya investasi yang ditanamkan. Pasar modal Indonesia terdapat dua, yaitu : Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan Bursa Efek Surabaya (BPS). Pasar modal ini digunakan perusahaan yang *listing* (emiten) didalamnya untuk mencari dana begitu juga para investor dalam mengalokasikan dananya. Bagi emiten yang melakukan *going concern* ataupun dalam usaha melakukan usaha ekspansinya pasti membutuhkan dana yang tidak sedikit. Kebutuhan akan modal usaha ini dapat diperoleh secara internal maupun eksternal melalui bank ataupun pihak ketiga yang hanya dapat memberikan dalam jumlah yang terbatas baik jumlah dana yang ditarik, jangka waktu pengembalian, dan ikatan-ikatan lain seperti halnya tingkat bunga, atau perjanjian yang diadakan secara periodik.

Oleh karena inilah bursa sebagai salah satu alternatif pembiayaan bagi para emiten dewasa ini. Dengan menjual saham ataupun dengan jalan menerbitkan sekuritas lainnya, maka emiten dapat memperoleh dana yang dibutuhkan begitu juga investor dapat menginvestasikan modalnya. Informasi yang dikeluarkan diantara kedua belah pihak akan saling menguntungkan karena diantara kedua belah pihak akan saling mendukung akan lancarnya pasar modal yang efisien. Keterbukaan merupakan salah satu yang sangat mendukung diantara keduanya dalam menyampaikan informasi yang dapat mempersempit ketidakpastian pasar. Semakin sempitnya ketidakpastian pasar akan membantu dalam mengambil langkah oleh investor yang tercermin melalui volume perdagangan saham.

Laporan keuangan merupakan salah satu bentuk penyampaian informasi yang merupakan bentuk pertanggungjawaban bagi manajemen kepada pemilik perusahaan atau pemegang saham. Informasi laporan keuangan inilah yang memegang peranan penting dalam melakukan investasi karena menyediakan informasi mengenai posisi keuangan dan kinerja perusahaan tersebut. Agar laporan keuangan dapat diketahui oleh para investor maka laporan keuangan harus dipublikasikan kepada publik. Dengan adanya publikasi ini maka investor dapat dengan selektif dalam melakukan investasinya, juga perlu diketahuinya nama baik perusahaan, kinerja perusahaan dengan memperhatikan laporan keuangan, dan kemampuan dalam mengembalikan modalnya.

Berdasarkan penjelasan diatas maka masalah yang dapat dibahas adalah ANALISIS PENGARUH PUBLIKASI-PUBLIKASI LAPORAN ARUS KAS TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PERUSAHAAN di BURSA EFEK JAKARTA (Studi Kasus Perusahaan-perusahaan di BEJ yang masuk *50 Most Active Stocks by Trading Volume*) dengan mencari UETVA yang diperoleh dari selisih mean TVA periode pengamatan dengan mean TVA periode normal. Periode normal dalam

penelitian ini meliputi 200 hari sebelum periode pengamatan dan periode pengamatan selama seputar 5 hari publikasi laporan arus kas.

Pengambilan sampel ini dilakukan dengan jalan *purposive sampling* dengan kriteria bahwa perusahaan telah *listing* di BEJ sebelum tanggal 31 desember 2000 dan termasuk dalam 50 emiten teraktif berdasarkan frekuensi perdagangan. Batasan *listing* ini digunakan karena yang diteliti adalah masuk *50 Most Active Stocks by Trading Volume* tahun 1999-2001. Dipilihnya saham yang paling aktif diperdagangkan adalah untuk meningkatkan keterwakilan tiap-tiap bidang usaha dan sekaligus untuk menghindari tidak bereaksinya volume perdagangan saham saat publikasi laporan arus kas yang disebabkan karena tidak adanya transaksi sehubungan dengan saham.

Dalam penelitian ini, laporan arus kas merupakan indikator yang menyebabkan terjadinya perubahan volume perdagangan saham di BEJ. Sehingga diperoleh pendugaan, yaitu : adanya hubungan antara publikasi laporan arus kas dengan volume perdagangan saham. Berdasarkan rumusan tersebut maka diturunkan hipotesis statis dalam penelitian ini sebagai berikut:

Ho : Tidak terdapat pengaruh signifikan antara publikasi laporan arus kas terhadap volume perdagangan saham selama lima hari sebelum tanggal publikasi laporan keuangan dan lima hari sesudahnya pada perusahaan-perusahaan di BEJ.

Ha : Terdapat pengaruh signifikan antara publikasi laporan arus kas terhadap volume perdagangan saham selama lima hari sebelum tanggal publikasi laporan keuangan dan lima hari sesudahnya pada perusahaan-perusahaan di BEJ.

Tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh publikasi laporan arus kas yang memberikan peranan penting di pasar modal, yang tercermin lewat reaksi pasar dengan adanya perubahan volume perdagangan saham seputar publikasi laporan keuangan.

Berdasarkan hasil studi yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan bahwa terdapat pengaruh signifikan antara publikasi laporan arus kas terhadap volume perdagangan saham selama lima hari sebelum tanggal publikasi laporan arus kas dan lima hari sesudahnya pada perusahaan-perusahaan di BEJ yang masuk *50 Most Active Stocks by Trading Volume* tahun 1999- 2001. Hal ini dapat diketahui dengan melihat hasil statistik dimana $t \text{ tabel } (+2.021) < t \text{ hitung } (+2.400)$ maka H_0 ditolak, melalui uji probabilitas yang menghasilkan tingkat *sig/significance* adalah 0.02 yang berada dibawah 0.05, sehingga dapat diambil kesimpulan bahwa variabel independen secara signifikan berpengaruh terhadap variabel dependen. Sehingga penelitian menghasilkan kesimpulan bahwa publikasi laporan arus kas mempengaruhi dengan signifikan volume perdagangan saham sebagai dari reaksi pasar yang tercermin pada UETVA. Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian sebelumnya seperti halnya Ambar Woro Hastuti dan Bambang Sudibyo (1998), Dilah Cahyani Utami (1997:17) menemukan bukti bahwa pengumuman laporan arus kas mempengaruhi keputusan investor di pasar modal. Begitu juga Finger (1994) seperti yang dikutip Dilah Cahyani Utami (1999:16) mengemukakan bahwa arus kas merupakan prediktor yang lebih

baik atas arus kas dalam periode jangka pendek (1-2) tahun dibandingkan prediktor laba, dan penelitian yang lainnya yang mendukung bahwa laporan arus kas memberikan muatan informasi bagi reaksi pasar.

Sebagai suatu instrumen ekonomi, pasar modal tidak terlepas dari berbagai pengaruh lingkungan, terutama lingkungan ekonomi dan lingkungan politik. Perubahan lingkungan ekonomi makro yang terjadi seperti perubahan suku bunga tabungan dan deposito, kurs valuta asing, inflasi serta berbagai regulasi ekonomi yang dikeluarkan pemerintah turut berpengaruh pada fluktuasi volume perdagangan saham di pasar modal. Walaupun tidak terkait langsung dengan dinamika yang terjadi di pasar modal, namun pengaruh lingkungan non ekonomi tidak dapat dipisahkan dari aktivitas bursa saham hal inilah kemungkinan yang mempengaruhi volume perdagangan saham.

Peristiwa politik dalam negeri sebagai salah satu bentuk cerminan peristiwa yang selalu terjadi di Indonesia mengharuskan investor untuk lebih jeli dalam menimbang hubungan dan pengaruh peristiwa non ekonomi maupun hal-hal lain selain laporan arus kas yang terkandung dalam laporan keuangan maupun faktor-faktor lainnya dengan pergerakan volume perdagangan saham di Bursa Efek.

