

**ANALISIS NILAI TAMBAH INFORMASI ARUS KAS OPERASI
TERHADAP LABA AKUNTANSI DALAM MEMPENGARUHI RETURN
SAHAM**

**Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Jakarta Periode 2002-2004**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan
Program Sarjana (S1) Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang



Disusun oleh :

Nama : Kristanto Atmadja

NIM : 00.60.0057

Jurusan : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2008**

HALAMAN MOTTO

Jangan biarkan seseorang datang pada anda dan pergi begitu saja tanpa dia merasa lebih baik dan bahagia

(Bunda Teresa)

Ubahlah cara berfikir anda maka anda juga akan berubah

(Norman Vincen Peale)

Sediakanlah telinga anda untuk mendengarkan semua orang, tetapi berikanlah suara anda kepada sedikit orang saja

(Shakespeare)

Memaafkan orang lain membawa berkah
Menindas orang lain mengekibatkan musibah
Orang lain bisa menindas saya,
Namun Tuhan tak pernah menindas saya
Jika orang lain menindas saya,
Tuhan akan memberikan berkah
Yang bajik akan mendapatkan balasan bajik
Demikian suatu berkah dirintis

(Yang Arya Maha Sesepuh Ong)

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : Kristanto Atmadja

NIM : 00.60.0057

FAKULTAS : Ekonomi

JURUSAN : Akuntansi

JUDUL SKRIPSI : **“ANALISIS NILAI TAMBAH ARUS KAS OPERASI
TERHADAP LABA AKUNTANSI DALAM
MEMPENGARUHI RETURN SAHAM : STUDI
KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA
PERIODE 2002-2004”**

NAMA PEMBIMBING : Yusni Warastuti, SE. MSI.

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing

Semarang, 21 April 2008

Pembimbing I

(Yusni Warastuti, SE.MSI.)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Judul Skripsi : **“Analisis Nilai Tambah Arus Kas Operasi Terhadap Laba Akuntansi Dalam Mempengaruhi Return Saham : Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2004”**

Telah diuji dan dipertahankan dihadapan para penguji pada :

Hari : Rabu

Tanggal : 28 November 2008

Yang bertanda tangan di bawah ini :

REVIEWER I

REVIEWER II

LINDA K. W.,SE.MSI.AKT.

YUSNI WARASTUTI, SE.MSI.

REVIEWER III

DR. ANDREAS LAKO, MSI.

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Analisis Nilai Tambah Arus Kas Operasi Terhadap Laba Akuntansi Dalam Mempengaruhi Return Saham : Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2004”**. 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, 21 April 2008
Yang menyatakan,

Kristanto Atmadja
(00.60.0057)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, hanya dengan berkat limpahan rahmat karunia-Nya sehingga tugas akhir dengan judul *Analisis Nilai Tambah Arus Kas Operasi Terhadap Laba Akuntansi Dalam Mempengaruhi Return Saham : Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2004* dapat terselesaikan untuk digunakan sebagai salah satu syarat dalam menempuh studi Strata-1 (S1), Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam pelaksanaan penelitian ini maupun penulisan dan penyelesaian tugas akhir, yaitu :

1. Dekan Fakultas Ekonomi atas ijinnya kepada penulis untuk menggunakan fasilitas yang ada di Fakultas Ekonomi.
2. Ibu Yusni Warastuti, SE., MSI, selaku dosen pembimbing yang selalu bersedia memeberikan bantuan ilmu pengetahuan yang sangat berguna bagi penulis.
3. Ibu Theresia Dwi Hastuti, SE., MSI, selaku kepala jurusan yang telah membantu perijinan dan bantuannya waktu dan pengetahuannya selama ini.
4. Bapak-bapak dan Ibu-ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang, yang telah memberikan kemudahan serta peluang bagi penulis untuk secepat mungkin menyelesaikan studi serta memberikan bantuan perijinan sehingga dapat memperlancar penulis dalam melakukan penelitian di lapangan.

5. Papa dan Mama tercinta Lukas Admodjo, Dian Mayasari Aji Atmadja, Chandra Gunawan Atmadja tersayang yang dengan kasihnya telah memberi dukungan dan perhatiannya.
6. Dan semua keluarga yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan dan dukungan dalam pembuatan skripsi ini.
7. Kekasihku tercinta Septa Kristyani yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran selama pembuatan skripsi ini dan dukungan serta perhatiannya selama ini.

Selanjutnya penulis menyadari masih ada kekurangannya. Untuk itu penulis bersedia menerima kritik dan saran yang membangun demi kebaikan waktu yang akan datang. Tak lupa penulis juga meminta maaf atas segala kekurangan dalam penulisan Skripsi ini. Harapan penulis semoga Skripsi ini bisa bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi pembaca pada umumnya.

Semarang, 21 April 2008

Peneliti

Kristanto Atmadja

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN MOTTO	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAKSI	xv

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Kegunaan Penelitian	6
1.5. Sistematika Penulisan	7

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Landasan Teori	9
---------------------------	---

2.1.1	Laporan Keuangan	9
2.1.2	Karakteristik Kualitas Informasi Akuntansi	15
2.1.3	Tujuan Pelaporan Keuangan	18
2.1.4	Tujuan dan Kegunaan Laporan Laba-Rugi	22
2.1.5	Tujuan dan Kegunaan Laporan Arus Kas	22
2.1.6	Kandungan Informasi Indeks Harga Saham	24
2.1.7	Pasar Modal yang Efisien	25
2.2.	Pengembangan Hipotesis.....	26
2.2.1	Laba Akuntansi	26
2.2.2	Arus Kas Operasi	28
2.2.3	Perbandingan Arus Kas Operasi dengan Laba Akuntansi	32

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1.	Populasi dan Sampel	35
3.2.	Jenis dan Sumber Data	36
3.3.	Metode Pengumpulan Data	37
3.4.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	37
3.5.	Metode Analisis	39
3.6.	Pengujian Hipotesis	40

BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1.	Deskriptif Statistik	46
4.2.	Hasil Analisis Data	47

4.2.1 Uji Asumsi Klasik	47
a. Uji multikolinearitas	47
b. Uji Heteroskedastisitas	48
c. Uji Normalitas	49
4.2.2 Hasil Pengujian Hipotesis	50
a. Hasil Pegujian Hipotesis Pertama	51
b. Hasil Pegujian Hipotesis Kedua	53
c. Hasil Pegujian Hipotesis ketiga	54

BAB V PENUTUP

5.1. Kesimpulan	56
5.2. Implikasi	56
5.3. Keterbatasan	57
5.4. Saran	57

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
3.1 Proses Pemilihan Sampel	36
4.1 Deskriptif Statistik	46
4.2 Hasil Uji Multikolinearitas Menggunakan Tolerance dan VIF	48
4.3 Hasil Uji Glejzer	49
4.4 Hasil Uji Normalitas Sebelum Normal	50
4.5 Hasil Uji Normalitas Setelah Normal	50
4.6 Hasil Uji t pada Hipotesis Pertama	51
4.7 Hasil Uji t pada Hipotesis Kedua	53
4.8 Hasil Uji beda t pada Hipotesis Ketiga	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1.1 Proses Kerangka Penelitian	7
2.1 Proses Laporan Keuangan	22



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Data Tanggal Publikasi 2002 s.d. 2004 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ.
2. Jumlah Lembar Saham 2003 s.d. 2005 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ.
3. Laba Akuntansi Setelah Pajak 2002 s.d. 2004 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ.
4. LAK Per Saham 2002 s.d. 2004 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ.
5. Arus Kas Operasional 2002 s.d. 2004 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ.
6. AKO Per Saham 2002 s.d. 2004 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ.
7. Accepted Return 2003 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ.
8. Accepted Return 2004 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ.
9. Accepted Return 2005 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ.
10. IHSG 2003 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ.
11. IHSG 2004 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ.
12. IHSG 2005 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ.
13. Expected Return 2003 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ.
14. Expected Return 2004 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ.

15. Expected Return 2005 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ.
16. Cumulatif Abnormal Return 2003 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ.
17. Cumulatif Abnormal Return 2004 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ.
18. Cumulatif Abnormal Return 2005 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ.
19. Input Data Sebelum Normal Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ.
20. Input Data Setelah Normal Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ.



ABSTRAKSI

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian yang dilakukan oleh Triyono dan Jogiyanto Hartono (2000) tentang hubungan kandungan informasi arus kas, komponen kas dan laba akuntansi dengan harga atau return saham. Adapun perbedaan penelitian yang dilakukan Triyono dan Jogiyanto Hartono (2000) dengan penelitian yang sekarang yaitu pada jumlah sampel sebanyak 54 perusahaan manufaktur dengan periode penelitian tahun 1995-1996 sedangkan yang sekarang menggunakan sampel sebanyak 96 perusahaan manufaktur dengan periode penelitian 2002-2004. Selain itu pada variabel penelitian sebelumnya menggunakan rata-rata harga saham, total arus kas perusahaan, arus kas dari aktivitas pendanaan, arus kas dari aktivitas inventasi, arus kas dari aktivitas operasi, dan laba akuntansi sedangkan pada penelitian yang sekarang hanya menggunakan variabel *arus kas operasi*, *laba akuntansi*, dan *cumulative abnormal return*.

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui apakah *laba akuntansi* berpengaruh terhadap *return saham*, mengetahui *arus kas operasi* berpengaruh terhadap *return saham* dan mengetahui apakah *arus kas* memiliki nilai tambah terhadap informasi *laba aktiva* dalam mempengaruhi *return saham*.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh emiten perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Jumlah sampel sebanyak 96 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ untuk periode tahun 2002-2004 yang telah melewati beberapa kriteria sampel. Alat analisis yang digunakan menggunakan regresi.

Hasil pengujian hipotesis pertama yang diajukan dalam penelitian ditolak dan *laba akuntansi* tidak berpengaruh terhadap *cumulative abnormal return*. Hasil pengujian hipotesis kedua yang diajukan dalam penelitian ditolak dan *arus kas operasi* tidak berpengaruh terhadap *cumulative abnormal return*. Ada perbedaan pengaruh *arus kas operasi* dan *laba akuntansi* dalam mempengaruhi *cumulatif abnormal return*.

Kata Kunci : Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Cumulatif Abnormal Return.