

Skripsi

**Analisis Pengaruh Kandungan Laba, *Timeliness* Publikasi Laba, Dan
Kualitas Laba Terhadap
Relevansi Nilai Laba Untuk Pasar Saham Dengan
Laba Ditahan Dan Arus Kas Bersih Sebagai Variabel Kontrol**

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



Devi Lianawati Santoso

05.60.0197

**Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang
2009**

PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : Analisis Pengaruh Kandungan Laba, *Timeliness* Publikasi Laba, Dan Kualitas Laba Terhadap Relevansi Nilai Laba Untuk Pasar Saham Dengan Laba Ditahan Dan Arus Kas Bersih Sebagai Variabel Kontrol

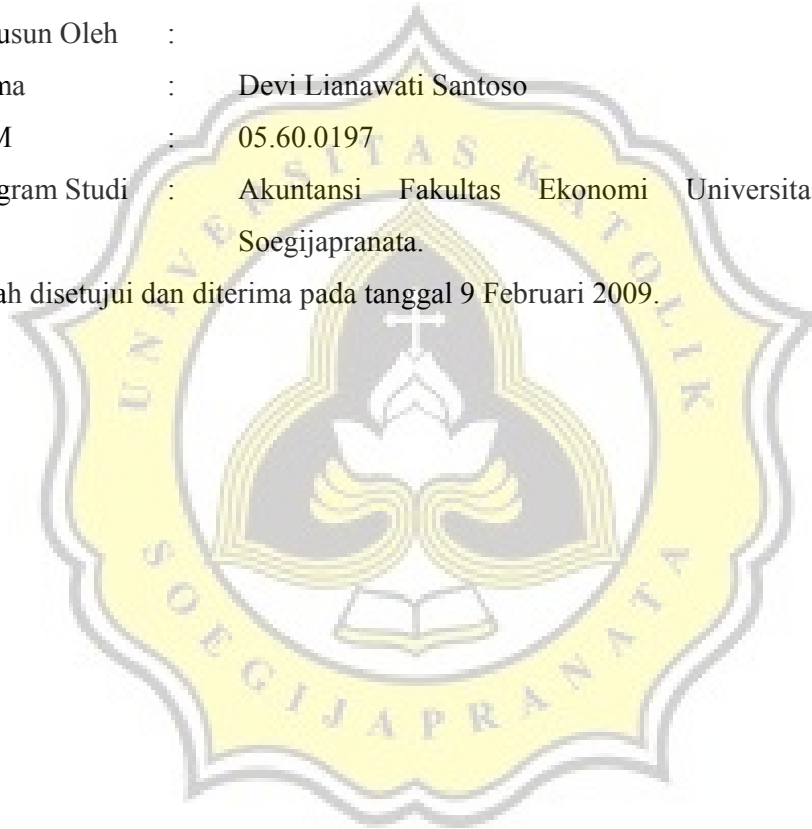
Disusun Oleh :

Nama : Devi Lianawati Santoso

NIM : 05.60.0197

Program Studi : Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata.

Telah disetujui dan diterima pada tanggal 9 Februari 2009.



Semarang, 9 Februari 2009

Pembimbing

Dr. Andreas Lako, MSi.

PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : Analisis Pengaruh Kandungan Laba, *Timeliness* Publikasi Laba, Dan Kualitas Laba Terhadap Relevansi Nilai Laba Untuk Pasar Saham Dengan Laba Ditahan Dan Arus Kas Bersih Sebagai Variabel Kontrol

Disusun Oleh :

Nama : Devi Lianawati Santoso

NIM : 05.60.0197

Program Studi : Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata.

Telah dipertahankan di hadapan tim penguji pada Selasa, 27 Januari 2009.

Koordinator

Tim Penguji

Anggota

Anggota

(H. Sri Sulistyanto, S.E., MSi.)(Linggar Yekti N, S.E., M.Comm)(Dr. Andreas Lako, MSi.)

Dekan
Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata

(Dr. Andreas Lako, MSi.)

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Devi Lianawati Santoso

NIM : 05.60.0197

Program Studi : Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik
Soegijapranata.

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri. Apabila di kemudian hari diketemukan bukti plagiasi, manipulasi, dan/atau bentuk-bentuk kecurangan yang lain, saya bersedia untuk menerima sanksi dalam bentuk apapun dari Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.



Semarang, 09 Februari 2009

(Devi Lianawati Santoso)

KATA PENGANTAR

Puji syukur dan terima kasih tiada henti kepada Tuhan Yesus Kristus, segala hormat dan kemuliaan bagi Dia. Atas bimbingan, berkat, karunia, dan cinta kasih-Nya kepada Penulis, akhirnya selesailah penulisan skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Kandungan Laba, *Timeliness* Publikasi Laba, Dan Kualitas Laba Terhadap Relevansi Nilai Laba Untuk Pasar Saham Dengan Laba Ditahan Dan Arus Kas Bersih Sebagai Variabel Kontrol”.

Isu tersebut dipilih karena laba merupakan informasi utama yang menjadi pusat perhatian para pemakai informasi akuntansi dalam pengambilan keputusan investasi, kredit, dan lainnya. Selain itu, diduga bahwa terdapat faktor-faktor lain yang turut dipertimbangkan oleh investor pasar saham dalam pengambilan keputusan investasi, seperti faktor-faktor yang melekat pada laba yang mampu mempengaruhi relevansi nilai laba maupun laba ditahan dan arus kas bersih. Penelitian ini bertujuan memberikan bukti empiris mengenai pengaruh kandungan laba, kecepatan waktu publikasi laba, dan kualitas laba serta dimasukkannya laba ditahan dan arus kas bersih sebagai variabel kontrol terhadap relevansi nilai laba untuk pasar saham.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat dalam menempuh ujian akhir guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi melalui program studi (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak bisa terlepas dari bantuan dan dukungan banyak pihak sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. *JESUS CHRIST, My Saviour, My Closest Friend, who always strengthens and blesses me all the time. How GREAT is our GOD!*
2. Bapak Dr. Andreas Lako, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang sekaligus sebagai Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing, memberi saran, masukan, pandangan, nasehat, dan kritik yang membangun bagi Penulis dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.
3. Ibu Yusni Warastuti, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi yang telah membimbing dan membantu Penulis selama menempuh studi di Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
4. Ibu Clara Susilowati, S.E., M.Si. selaku Dosen Wali yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membantu Penulis selama menempuh studi di Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
5. Bapak H. Sri Sulistyanto, S.E., M.Si. dan Ibu Linggar Yekti N, S.E., M.Comm. selaku Dosen Penguji yang telah membantu menguji, memberikan saran, serta masukan yang sangat berarti dan berguna untuk penyempurnaan skripsi ini.
6. Bapak Ricky Harsono, S.E., M.Si. dan Ibu E. Lucky Maretha S, S.E., M.Si. yang telah memberikan masukan yang berarti dalam penyempurnaan

skripsi dan banyak membantu Penulis selama menempuh studi di Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

7. Ibu Agnes Advensia, S.E., M.Si., Ibu Vena Purnamasari, S.E., M.Si., Ibu Theresia Dwi Hastuti, S.E., M.Si., Ibu Lily Hindarto, S.E., MM., Ibu Linda Kusumaning, S.E., M.Si., dan Bapak Ranto Sihombing, S.E., M.Si. yang telah bersedia meluangkan waktu dalam memberikan bekal ilmu terutama saat berjuang dalam kompetisi akuntansi, mendukung, serta menciptakan kebersamaan dan kehangatan selama Penulis menempuh studi di Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
8. Bapak A.Haryo Perwito, SE. MA-TRM yang telah memberikan banyak masukan, dukungan, nasehat selama Penulis menempuh studi di Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang terutama saat menjalankan Program Kreativitas Mahasiswa Kewirausahaan (PKMK) Cakwe PO'O.
9. *My lovely family (Papa, Mama, Robert, and Robin) who always prays for me, supports, helps, and loves me all the time. For me, you all more than anything in this world! Keep loving each other!*
10. *Especially for Agung Waskito Bagong (my lovely dear) who always supports, helps, loves, and cares for me all the time. Thank you for the best thing you gave to me! Love you hun!*
11. *Bagong's Family (Mr & Mrs Andriyo Bagong, Cik Iin, Cik Nana, Dian, Panjie, and Puspa) who always supports me during my study at Economy Faculty Soegijapranata Chatolic University Semarang.*

12. *My best friends at campus (April, Mbak Isma, and Poppy) who always caring each other. Keep in touch sist!*
13. Keluarga besar UKM Kelompok Studi Ekonomi Pasar Modal (KSEPM) yang telah menciptakan kebersamaan, kegembiraan, kehangatan, dan pengalaman berharga dalam setiap kegiatan yang telah dilalui. Tetaplah satu dan senantiasa memajukan UKM kita *guys!*
14. Teman-teman kepengurusan UKM IMA-SC periode 2007-2008 yang telah bersama-sama melalui masa manis dan pahit selama periode kepengurusan kita. Belajarlah dari setiap pengalaman yang telah kita lalui dan jadilah pengurus yang lebih baik *guys!*
15. Semua dosen, staf, dan karyawan Universitas Katolik Soegijapranata Semarang serta semua pihak yang tidak dapat Penulis sebutkan satu per satu baik secara langsung maupun tidak langsung yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Semoga budi baik Bapak/Ibu senantiasa dibalas oleh Tuhan Yesus.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki Penulis. Karena itu, Penulis mengharapkan saran, masukan, dan kritik yang membangun demi penyempurnaan skripsi ini.

Akhir kata, Penulis mengucapkan banyak terima kasih dan semoga skripsi ini dapat diterima oleh semua pihak serta bermanfaat bagi perkembangan Ilmu Ekonomi, serta bagi para pembaca dan pihak-pihak lain yang membutuhkannya.

Tuhan Yesus memberkati.

Semarang, Februari 2009

Penulis

(Devi Lianawati Santoso)

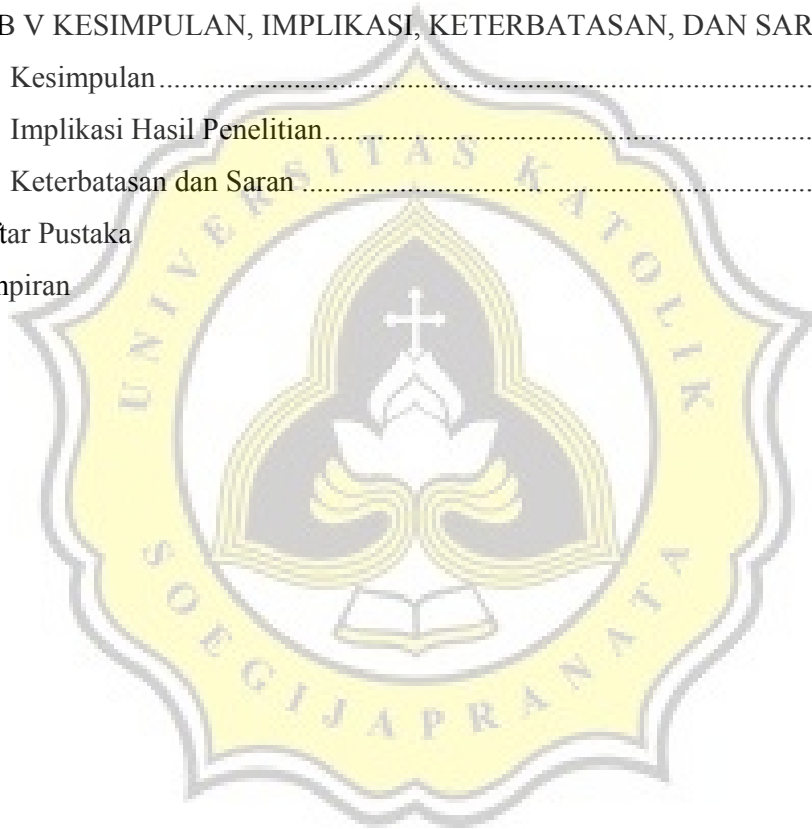


DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan	iii
Halaman Keaslian Skripsi.....	iv
Kata Pengantar.....	v
Daftar Isi	ix
Daftar Gambar	xii
Daftar Tabel	xiii
Intisari	xiv
Abstract	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	9
1.3.1. Tujuan Penelitian.....	9
1.3.2. Manfaat Penelitian.....	9
1.4. Sistematika Penulisan.....	11
BAB II LANDASAN TEORI.....	13
2.1. Landasan Teori	13
2.1.1. Tinjauan Teoritis Valuasi.....	13
2.1.2. Tinjauan Teoritis Pasar Modal Efisien.....	13
2.1.3. Laba Akuntansi	14
2.1.4. Laba ditahan.....	22
2.1.5. Arus Kas.....	23
2.2. Pengembangan dan Perumusan Hipotesis.....	24

2.2.1.	Hipotesis relevansi nilai laba untuk pasar saham.....	24
2.2.2.	Hipotesis pengaruh kandungan laba, <i>timeliness</i> publikasi laba, dan kualitas laba terhadap relevansi nilai laba bagi pasar saham	26
2.2.3.	Hipotesis pengaruh laba ditahan dan arus kas bersih sebagai variabel kontrol dalam relevansi nilai laba untuk pasar saham.....	29
2.2.4.	Hipotesis pengaruh laba ditahan dan arus kas bersih sebagai variabel kontrol serta kandungan laba, <i>timeliness</i> publikasi laba, dan kualitas laba terhadap relevansi nilai laba untuk pasar saham	32
2.3.	Rerangka Pikir Penelitian	34
BAB III METODE PENELITIAN		37
3.1.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	37
3.2.	Jenis dan Metode Pengumpulan Data.....	38
3.2.1.	Sumber dan Jenis Data.....	38
3.2.2.	Teknik Pengumpulan Data.....	39
3.3.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	39
3.3.1.	<i>Cumulative Abnormal Return (CAR)</i>	40
3.3.2.	Variabel Independen	42
3.3.3.	Variabel Kontrol	45
3.4.	Alat Analisis (Model Empiris) dan Tolok Ukur Pengujian Hipotesis.....	46
3.4.1.	Model Empiris.....	46
3.4.2.	Tolok Ukur Pengujian Hipotesis.....	48
3.5.	Pengujian Asumsi Klasik.....	51
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		54
4.1.	Uji Asumsi Klasik	54
4.1.1.	Uji Normalitas.....	54
4.1.2.	Uji Multikolinearitas	57
4.1.3.	Uji heterokedastisitas	58
4.1.4.	Uji Autokorelasi	59
4.2.	Statistik Deskriptif.....	60
4.3.	Pengujian Hipotesis	64
4.3.1.	Hipotesis Relevansi Nilai Laba untuk Pasar Saham	64

4.3.2. Hipotesis pengaruh kandungan laba, <i>timeliness</i> publikasi laba, dan kualitas laba terhadap relevansi nilai laba bagi pasar saham	66
4.3.3. Hipotesis pengaruh laba ditahan dan arus kas bersih sebagai variabel kontrol dalam relevansi nilai laba untuk pasar saham.....	70
4.3.4. Hipotesis pengaruh laba ditahan dan arus kas bersih sebagai variabel kontrol serta kandungan laba, <i>timeliness</i> publikasi laba, dan kualitas laba terhadap relevansi nilai laba untuk pasar saham	73
BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI, KETERBATASAN, DAN SARAN.....	80
5.1. Kesimpulan.....	80
5.2. Implikasi Hasil Penelitian.....	81
5.3. Keterbatasan dan Saran	83
Daftar Pustaka	
Lampiran	



DAFTAR GAMBAR

- Gambar 2.1. Hubungan Laba dengan Laba Ditahan dan Arus Kas Bersih22
- Gambar 2.2. Rerangka Pikir Penelitian36



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1.	Perincian Jumlah Sampel untuk Periode Tahun 2003-2006.....	38
Tabel 4.1	Hasil Uji Normalitas (sebelum data normal)	54
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas (setelah data normal)	55
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinearitas	56
Tabel 4.4	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	57
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi	58
Tabel 4.6	Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 4.7	Daftar Frekuensi Variabel <i>Dummy</i>	59
Tabel 4.8	Hasil Uji Hipotesis 1 (H_{a1})	62
Tabel 4.9	Hasil Uji Hipotesis 2 (H_{a2})	65
Tabel 4.10	Hasil Uji Hipotesis 3 (H_{a3})	69
Tabel 4.11	Hasil Uji Hipotesis 4 (H_{a4})	72

INTISARI

Penelitian ini menganalisis pengaruh kandungan laba, kecepatan waktu publikasi laba, dan kualitas laba yang dilaporkan terhadap relevansi nilai laba untuk pasar saham. Laba yang ditahan dan arus kas bersih juga akan dianalisis sebagai variabel kontrol. Analisis terhadap isu tersebut penting karena laba merupakan informasi utama yang menjadi pusat perhatian para pemakai informasi akuntansi dalam pengambilan keputusan investasi, kredit, dan lainnya. Perbedaan mendasar dari penelitian-penelitian sebelumnya adalah: *Pertama*, pada riset-riset sebelumnya hanya mempertimbangkan kandungan laba, kecepatan waktu publikasi laba, atau kualitas laba, sedangkan pada penelitian ini ketiga variabel tersebut dianalisis secara bersama. *Kedua*, riset-riset sebelumnya belum memasukkan laba ditahan dan arus kas bersih sebagai variabel kontrol, sedangkan dalam penelitian ini kedua variabel tersebut dimasukkan sebagai variabel kontrol karena diduga memiliki efek pengaruh terhadap hubungan kausal.

Penelitian ini menggunakan teori valuasi Ohlson (1995) dan teori pasar modal efisien-PME (Beaver, 1998) sebagai basis valuasi untuk menginvestigasi pengaruh kandungan laba, kecepatan waktu publikasi laba, dan kualitas laba serta laba ditahan dan arus kas bersih sebagai variabel kontrol terhadap relevansi nilai laba untuk pasar saham. Penelitian ini menghipotesiskan bahwa: *Pertama*, laba memiliki relevansi nilai untuk pasar saham. *Kedua*, kandungan laba, kecepatan waktu publikasi laba, dan kualitas laba berpengaruh positif meningkatkan relevansi nilai laba untuk pasar saham. *Ketiga*, laba ditahan dan arus kas bersih memiliki pengaruh positif meningkatkan relevansi nilai laba untuk pasar saham. *Keempat*, kandungan laba, kecepatan waktu publikasi laba, dan kualitas laba serta laba ditahan dan arus kas bersih sebagai variabel kontrol memiliki pengaruh positif meningkatkan relevansi nilai laba untuk pasar saham.

Dengan menggunakan sampel emiten manufaktur Bursa Efek Jakarta (BEJ) selama 2003-2006, penelitian ini melaporkan bahwa secara umum laba memiliki relevansi nilai untuk pasar saham. Secara khusus, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: *Pertama*, laba berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham dan memiliki relevansi nilai untuk pasar saham (menerima H_{a1}). *Kedua*, kandungan laba, *timeliness* publikasi laba, dan kualitas laba meningkatkan relevansi nilai laba untuk pasar saham. Kandungan laba yang diproksikan dengan arah pertumbuhan laba dan *timeliness* publikasi laba yang diproksikan dengan kecepatan pelaporan laba berpengaruh positif terhadap *abnormal return* saham sedangkan kualitas laba yang diproksikan dengan tingkat manajemen laba berpengaruh negatif terhadap *abnormal return* saham (menolak H_{a2}). *Ketiga*, dimasukkannya laba ditahan dan arus kas bersih sebagai variabel kontrol meningkatkan relevansi nilai laba untuk pasar saham. Laba ditahan memiliki

pengaruh negatif terhadap *abnormal return* saham sedangkan arus kas bersih memiliki pengaruh positif terhadap *abnormal return* saham (menolak H_{a3}). Kandungan laba, *timeliness* publikasi laba, dan kualitas laba serta laba ditahan dan arus kas bersih sebagai variabel kontrol meningkatkan relevansi nilai laba untuk pasar saham. Kandungan laba, *timeliness* publikasi laba, dan arus kas bersih berpengaruh positif terhadap *abnormal return* saham sedangkan kualitas laba dan laba ditahan berpengaruh negatif terhadap *abnormal return* saham (menolak H_{a4}).

Kata kunci: laba, kandungan laba, *timeliness* publikasi laba, kualitas laba, laba ditahan, arus kas bersih, *return* saham



ABSTRACT

This research analyses the effect of earnings' information content, timeliness of earnings announcement, and the earnings quality to the relevance of earnings value for the stock market. Retained earnings and net cash flow will be analysed as a control variables too. The analysis to the issue is crucial to be investigated due to earnings is considered as a principal information that becomes an attention for the users of accounting information in taking the investment decision, credit decision, etc. The differences from previous researches are: First, on the previous researches consider the information contents of earning, timeliness of earnings announcement, and the earnings quality, whereas on the other researches the three variables were not analysed together. Second, the previous researches haven't put retained earnings and net cash flow as control variables, because they are supposed to have effect to the causal relation.

This research apply both the Ohlson (1995) valuation theory and efficient capital market theory (Beaver, 1998) as a valuation basis to investigating the effect of earnings' information contents, timeliness of earnings announcement, and the earnings quality, also retained earning, and net cash flow as a control variables to the relevance of earnings value for the stock market. This research hypothesizes that: *First*, earnings has value relevancy for the stock market. *Second*, earnings' information contents, timeliness of earnings announcement, and the earnings quality have positive effect to increase the relevancy of earnings value for the stock market. *Third*, retained earnings ad net cash flow have positive effect to increase the relevancy of earnings value for the stock market. Fourth, earnings' information contents, timeliness of earnings announcement, and the earnings quality, also retained earning, and net cash flow as a control variables have positive effect to increase the relevancy of earnings value for the stock market.

By using sample from listed manufacture firms at the Jakarta Stock Exchange (JSX) over 2003-2006, the results indicate that earnings has value relevancy for the stock market generally. As especially, the results indicate that: *First*, significantly earnings has positive effect to the stock return (accept H_{a1}). *Second*, earnings' information contents, timeliness of earnings announcement, and the earnings quality increase the relevancy of earnings value for the stock market. Earnings' information contents proxied by direction of earnings growth and timeliness of earnings announcement proxied by reporting velocity of earnings have positive effect to the stock return while earnings quality proxied by earnings management has negative effect to stock return (reject H_{a2}). *Third*, by putting retained earnings and net cash flow as control variables, the relevancy of earnings value for the stock market is increased. Retained earnings has negative effect to stock return and net cash flow has positive effect to stock return (reject H_{a3}). *Forth*, earnings' information contents, timeliness of earnings announcement, and

the earnings quality, also retained earning, and net cash flow as a control variables increase the relevancy of earnings value for the stock market. Earnings' information contents, timeliness of earnings announcement, and net cash flow have positive effect to stock return but the effects of earnings quality and retained earnings are negative (reject H_{a4}).

Keywords: earning, earnings' information content, timeliness of earnings announcement, earnings quality, retained earning, net cash flow, stock return

