

**PENGARUH KANDUNGAN INFORMASI PERUBAHAN KOMPONEN  
LAPORAN ARUS KAS, PERUBAHAN LABA KOTOR, DAN  
PERUBAHAN *SIZE* PERUSAHAAN TERHADAP *EXPECTED RETURN*  
SAHAM**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh:  
Sherly Christanty  
12 05 0422**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA  
2010**

**PENGARUH KANDUNGAN INFORMASI PERUBAHAN KOMPONEN  
LAPORAN ARUS KAS, PERUBAHAN LABA KOTOR, DAN  
PERUBAHAN *SIZE* PERUSAHAAN TERHADAP *EXPECTED RETURN*  
SAHAM**

**SKRIPSI**



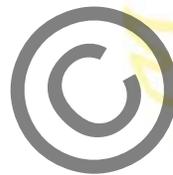
**Disusun Oleh:  
Sherly Christanty  
12 05 0422**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA  
2010**

**PENGARUH KANDUNGAN INFORMASI PERUBAHAN KOMPONEN  
LAPORAN ARUS KAS, PERUBAHAN LABA KOTOR, DAN  
PERUBAHAN *SIZE* PERUSAHAAN TERHADAP *EXPECTED RETURN*  
SAHAM**

**SKRIPSI**

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta  
Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat  
Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi**



**Disusun Oleh:**

**Sherly Christanty**

**12 05 0422**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA  
2010**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KANDUNGAN INFORMASI PERUBAHAN KOMPONEN  
LAPORAN ARUS KAS, PERUBAHAN LABA KOTOR, DAN PERUBAHAN  
SIZE PERUSAHAAN TERHADAP *EXPECTED RETURN* SAHAM.**

**Nama Mahasiswa : Sherly Christanty**

**NIM : 12 05 022**

**Fakultas : Ekonomi**

**Program Studi : Akuntansi**



Telah diperiksa dan disetujui di Yogyakarta

Pada tanggal : 15 September 2010.

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Astuti Yuli Setyani', is written over a horizontal line.

Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si. Ak.

**HALAMAN PENGESAHAN**

Dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi  
Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana  
dan Diterima untuk Memenuhi Sebagian  
Syarat-syarat Guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi  
pada tanggal

30 SEP 2010

Mengesahkan,  
Dekan Fakultas Ekonomi,

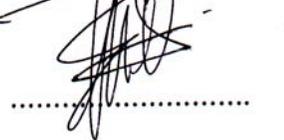
  
(Gerson P. Adirinekso, SE., M.Si.)

Dewan Penguji :

1. Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si, Ak.

2. Drs. Marbudy Tyas Widodo, MM., Ak.

3. Eko Budi Santoso, SE., M.Si., Ak

  
.....  
  
.....  
  
.....

## KATA PENGANTAR

Penulis mengucapkan puji dan syukur kehadirat Tuhan atas berkat, rahmat, serta hikmat dan anugerah yang telah diberikan-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini yang berjudul: **“Pengaruh Kandungan Informasi Perubahan Komponen Laporan Arus Kas, Perubahan Laba Kotor dan Perubahan Size Perusahaan Terhadap *Expected Return Saham*”**

Dalam proses penulisan skripsi ini, banyak pihak-pihak yang telah berperan dan membantu baik dalam bentuk doa, nasehat, motivasi, waktu dan juga tenaga. Pada kesempatan kali ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih penulis kepada:

- Bu Astuti Yuli Setyani, SE., Msi, Akt selaku dosen pembimbing yang telah berkenan dengan sabar memberikan bimbingan, pengarahan, petunjuk dan saran selama penulisan sampai skripsi ini terselesaikan. Terima kasih bu.
- Para Dosen dan seluruh staf pengajar lainnya yang telah memberikan pengetahuannya kepada penulis sebagai bekal dalam menyelesaikan laporan penelitian ini serta para staf Fakultas Ekonomi yang telah membantu didalam kelancaran pengurusan surat-surat.
- Papa, Mama, Koko, dan Adik-adikku tercinta yang telah memberikan kasih sayang, doa, dukungan, nasehat, perhatian, dan setiap pengorbanan materi selama masa kuliah hingga skripsi ini akhirnya bisa selesai...Thx buat semua..Love u all.

- My Best Friends (Ika dan Lily) yang telah memberikan semangat, doa, dan juga bantuan selama masa-masa masih kuliah dulu, thanks my best friends...^^ GBU
- CG ku keluarga'ku dalam Kristus. Buat k'bernard, deyvi, nelson, togu, lily, bebby, fritz, ira, benny, ayu, lois, fency, meilina. makasih yach telah memberikan semangat, dukungan, perhatian serta doanya selama ini. Love u all...GBU
- Fellowship Ministry, senang dech...^^ Buat bang renol, dian, heri dan semua teman-teman fellowship ministry yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, thanks yach telah memberikan semangat dan dukungan serta doanya selama ini. Sayang banget ma kalian semua...^^
- Sahabat' ku yeni, thanks yach buat perhatian, dukungan & doanya selama ini...^^
- Semua pihak yang telah memberikan bantuan kepada penulis dan tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan kelemahan dalam penulisan skripsi ini. Harapan penulis semoga skripsi ini dapat berguna bagi para pembaca dan rekan-rekan mahasiswa Program Studi Akuntansi pada khususnya.

Yogyakarta, September 2010

Sherly Christanty

## DAFTAR ISI

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| HALAMAN JUDUL .....          | i   |
| HALAMAN PENGAJUAN.....       | ii  |
| HALAMAN PERSETUJUAN.....     | iii |
| HALAMAN PENGESAHAN .....     | iv  |
| KATA PENGANTAR .....         | v   |
| DAFTAR ISI.....              | vii |
| ABSTRAK.....                 | x   |
| BAB I PENDAHULUAN            |     |
| 1.1 Latar Belakang.....      | 1   |
| 1.2 Perumusan Masalah.....   | 5   |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....   | 6   |
| 1.4 Manfaat Penelitian.....  | 6   |
| 1.5 Batasan Penelitian ..... | 7   |
| BAB II LANDASAN TEORI        |     |
| 2.1 Landasan Teori .....     | 9   |
| 2.1.1 Laporan Keuangan ..... | 9   |
| 2.1.2 Laba Kotor .....       | 13  |
| 2.1.3 Size Perusahaan .....  | 14  |
| 2.1.4 Return Saham.....      | 15  |
| 2.2 Peneliti Terdahulu.....  | 16  |

|   |    |
|---|----|
| 2.3 Pengembangan Hipotesis.....   | 18 |
| 2.3.1 Hubungan Antara Arus Kas Operasi dengan<br><i>Expected Return Saham</i> .....   | 18 |
| 2.3.2 Hubungan Antara Arus Kas investasi dengan<br><i>Expected Return Saham</i> ..... | 20 |
| 2.3.3 Hubungan Antara Arus Kas pendanaan dengan<br><i>Expected Return Saham</i> ..... | 20 |
| 2.3.4 Hubungan Antara Laba Kotor dengan<br><i>Expected Return Saham</i> .....         | 21 |
| 2.3.5 Hubungan Antara Size perusahaan dengan<br><i>Expected Return Saham</i> .....    | 22 |
| <br>BAB III METODE PENELITIAN   |    |
| 3.1 Jenis dan Sumber Data .....   | 23 |
| 3.2 Metode Pengumpulan Sampel.....  | 24 |
| 3.3 Variabel Penelitian .....   | 25 |
| 3.4 Uji Hipotesis.....  | 30 |
| <br>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASANNYA  |    |
| 4.1 Pemilihan Sampel.....   | 36 |
| 4.2 Statistik Deskriptif.....   | 37 |
| 4.3 Hasil Pengolahan Data .....   | 38 |
| 4.4 Hasil Pengujian Hipotesis .....   | 43 |

4.5 Pembahasan ..... 46

BAB V KESIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN

5.1 Kesimpulan ..... 53

5.2 Saran ..... 54

5.3 Keterbatasan..... 55

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



## ABSTRAK

Syarat utama yang diinginkan oleh para investor untuk bersedia menyalurkan dananya melalui pasar modal adalah perasaan aman akan investasi dan tingkat *return* yang akan diperoleh dari investasi tersebut. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara perubahan komponen laporan arus kas (perubahan arus kas operasi, perubahan arus kas investasi, perubahan arus kas pendanaan), perubahan laba kotor, dan perubahan *size* (ukuran) perusahaan terhadap *expected return* saham perusahaan manufaktur yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia.

Data dari penelitian diperoleh berdasarkan data sekunder, yaitu data yang diolah oleh Pusat Referensi Pasar Modal Bursa Efek Indonesia. Adapun jumlah perusahaan yang diteliti adalah sebanyak 84 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode pengamatan dari tahun 2004 sampai tahun 2008. Dimana perusahaan-perusahaan tersebut telah mempublikasikan laporan keuangannya dan saham dari perusahaan-perusahaan tersebut aktif diperdagangkan selama periode pengamatan. Teknik dari analisa data yang digunakan adalah regresi linear berganda.

Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa variabel dari komponen laporan arus kas (perubahan arus kas operasi, perubahan arus kas investasi, perubahan arus kas pendanaan), perubahan laba kotor, dan perubahan *size* (ukuran) perusahaan secara bersama-sama berpengaruh terhadap *expected return* saham perusahaan. Akan tetapi secara parsial perubahan arus kas operasi, perubahan arus kas investasi, dan perubahan laba kotor saja yang menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap *expected return* saham.



## BAB I

### PENDAHULUAN

#### 1.1 Latar Belakang

Harga saham merupakan indikator keberhasilan pengelolaan perusahaan. Semakin baik prestasi perusahaan akan meningkatkan harga saham perusahaan yang bersangkutan. Peningkatan pada harga saham tersebut juga akan mencerminkan peningkatan kekayaan para pemegang saham sebagai investor.

Salah satu fungsi pasar modal adalah sebagai sarana untuk memobilisasi dana yang bersumber dari masyarakat ke berbagai sektor yang melaksanakan investasi. Syarat utama yang diinginkan oleh para investor untuk bersedia menyalurkan dananya melalui pasar modal adalah perasaan aman akan investasi dan tingkat *return* yang akan diperoleh, informasi yang jelas, wajar, dan tepat waktu sebagai dasar dalam pengambilan keputusan investasinya. *Return* memungkinkan investor untuk membandingkan keuntungan aktual ataupun keuntungan yang diharapkan yang disediakan oleh berbagai investasi pada tingkat pengembalian yang diinginkan. Disisi lain, *return* pun memiliki peran yang amat signifikan dalam menentukan nilai dari suatu investasi (Linda, 2005).

Pasar modal memiliki sejumlah sifat khas apabila dibandingkan dengan pasar yang lain. Situasi ketidakpastian ini mendorong investor yang rasional untuk selalu mempertimbangkan resiko dan *expected return* dari setiap sekuritas yang secara teoritis berbanding lurus. Semakin besar *expected return*

maka tingkat resiko yang melekat juga semakin besar. Gambaran resiko dan *expected return* dari suatu saham dapat dinilai berdasarkan informasi baik yang bersifat kualitatif maupun kuantitatif (Kurniawan, 2000). Selain itu berbagai pertimbangan dan analisa yang akurat perlu diperlakukan investor sebelum membeli, menjual, atau menahan saham untuk mencapai tingkat *return* optimal yang diharapkan.

Suatu informasi dianggap informatif jika informasi tersebut mampu mengubah kepercayaan (*beliefs*) para pengambil keputusan. Adanya suatu informasi yang baru akan membentuk suatu kepercayaan yang baru dikalangan para investor. Kepercayaan ini akan mengubah harga melalui perubahan *demand* dan *supply* surat-surat berharga. Dengan kata lain suatu informasi dikatakan memiliki kandungan (*content*) jika pasar menyerap informasi dengan cepat dan terefleksikan pada perubahan harga pasar.

Parameter kinerja perusahaan yang mendapat perhatian utama dari investor dan kreditor dari laporan keuangan ini adalah laba dan arus kas. Pada saat dihadapkan pada dua ukuran kinerja akuntansi keuangan tersebut, investor dan kreditor harus yakin bahwa ukuran kinerja yang menjadi fokus perhatian mereka adalah ukuran kinerja yang mampu menggambarkan kondisi ekonomi perusahaan serta prospek pertumbuhan dimasa depan dengan lebih baik. Oleh karena itu, selain kedua ukuran kinerja tersebut investor dan kreditor juga perlu mempertimbangkan keuangan setiap perusahaan. Ukuran (*size*) perusahaan dapat digunakan untuk mewakili karakteristik keuangan perusahaan. (Indriani, 2005).

Penelitian mengenai manfaat arus kas dan hubungannya dengan *return* saham diantaranya dilakukan oleh Miller dan Rock (1985) menguji reaksi pasar yang diproxy dari *return* saham terhadap pengumuman komponen aliran kas. Hasilnya menunjukkan bahwa pasar akan bereaksi negatif terhadap arus kas pendanaan dan arus kas investasi berpengaruh positif terhadap *return* saham. Hasil penelitian Rayburn (1986) juga menemukan bahwa terdapat asosiasi antara arus kas operasi dan *accrual aggregate* dengan *return* saham.

Hubungan antara arus kas dan laba akrual dengan *abnormal return* telah diteliti oleh Livnat dan Zarowin (1990). Hasil pengujian menunjukkan bahwa komponen aliran kas mempunyai hubungan positif lebih kuat dengan *abnormal return* saham dibandingkan dengan aliran kas total atau laba akrual dengan *abnormal return*. Ali (1994) menguji kandungan informasi dari laba, modal kerja dari operasi dan arus kas dengan menggunakan model regresi linear dan non-linear. Hasil studinya menemukan bahwa ketiga variabel independen tersebut mempunyai hubungan dengan *return* saham dalam model regresi non-linear. Triyono (2000) menguji hubungan kandungan informasi arus kas, komponen arus kas, dan laba akuntansi dengan harga dan *return* saham memperoleh kesimpulan bahwa perbedaan komponen aliran kas (operasi, pendanaan, dan investasi) seperti yang disyaratkan dalam PSAK No.2 mempunyai pengaruh yang berbeda-beda terhadap *return* saham. Kurniawan (2000) menguji hubungan arus kas operasi dan data akrual terhadap *return* saham menyimpulkan bahwa penelitiannya tidak berhasil

menunjukkan adanya hubungan antara arus kas operasi dan komponen *earning* dengan *return* saham.

Penelitian mengenai pengaruh kandungan informasi dari komponen aliran kas (pembedaan aliran kas operasi, investasi, dan pendanaan), laba, atau ukuran (*size*) perusahaan terhadap *expected return* saham masih sangat sedikit. Umumnya penelitian terdahulu menghubungkan arus kas, laba, atau ukuran (*size*) perusahaan dengan *abnormal return*. Padahal saat berinvestasi investor akan selalu mensyaratkan dan mengharapkan tingkat *return* tertentu yang akan diperoleh dari investasinya tersebut. Tingkat *return* yang disyaratkan ini tentunya didasarkan dari informasi yang disajikan oleh perusahaan yang menggambarkan prospek perusahaan dimasa akan datang baik yang bersifat kualitatif maupun kuantitatif.

Laporan laba rugi memuat banyak angka laba, yaitu laba kotor, laba operasi, dan laba bersih, selain itu kita juga mengenal laba akuntansi yang kesemuanya mempunyai tujuan yang sama yaitu pengukuran efisiensi manajer dalam mengelola perusahaan. Riset akuntansi terutama yang mencari hubungan angka laba dengan harga saham maupun *return* saham selalu menggunakan angka laba operasi atau EPS yang dihitung menggunakan angka laba bersih dan jarang yang menggunakan angka laba kotor.

Pada penelitian ini, penulis menggunakan angka laba kotor untuk melihat pengaruhnya terhadap *expected return* dari investasi terhadap saham perusahaan. Ini didasarkan dari penelitian Febrianto (2005) yang membuktikan bahwa angka laba kotor memiliki kualitas laba yang lebih baik

dibandingkan kedua angka laba yang lain yang disajikan dalam laporan laba rugi, lebih operatif, dan lebih mampu memberikan gambaran yang lebih baik tentang hubungan antara laba dengan harga saham.

Ninna (2006) pengujiannya juga membuktikan bahwa laba kotor, arus kas dari aktivitas investasi, dan ukuran (*size*) perusahaan memiliki pengaruh terhadap *expected return* saham.

Ukuran (*Size*) perusahaan menurut hasil penelitian Cooke (1992) terbukti mempengaruhi luas pengungkapan dalam laporan tahunan perusahaan. Penelitian Miswanto (1999) tentang pengaruh *operating leverage*, *cyclicality*, dan ukuran (*size*) perusahaan terhadap resiko bisnis menemukan bahwa *operating leverage* tidak berpengaruh terhadap peningkatan resiko bisnis begitu pula dengan pengaruh *cyclicality* terhadap resiko bisnis, sedangkan ukuran (*size*) perusahaan memiliki pengaruh terhadap resiko investasi yang berarti juga memiliki pengaruh terhadap *return* investasi.

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka penulis melakukan penelitian dengan judul: **Pengaruh Kandungan Informasi Perubahan Komponen Laporan Arus Kas, Perubahan Laba Kotor, dan Perubahan Size Perusahaan Terhadap *Expected Return* Saham.**

## 1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka masalah yang dapat dirumuskan adalah sebagai berikut:

1. Apakah perubahan komponen laporan arus kas (perubahan aktivitas operasi, perubahan aktivitas investasi, perubahan aktivitas pendanaan), perubahan laba kotor, dan perubahan *size* perusahaan secara bersama-sama berpengaruh terhadap *expected return* saham?
2. Apakah perubahan komponen laporan arus kas (perubahan aktivitas operasi, perubahan aktivitas investasi, perubahan aktivitas pendanaan) berpengaruh terhadap *expected return* saham?
3. Apakah perubahan laba kotor berpengaruh terhadap *expected return* saham?
4. Apakah perubahan ukuran (*size*) perusahaan berpengaruh terhadap *expected return* saham?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai adanya pengaruh kandungan informasi perubahan komponen laporan arus kas (perubahan aktivitas operasi, perubahan aktivitas investasi, dan perubahan aktivitas pendanaan), perubahan laba kotor, dan perubahan *size* perusahaan terhadap *expected return* saham.

### **1.4 Manfaat Penelitian**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada pihak-pihak yang berkepentingan:

1. Bagi Mahasiswa

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan pengetahuan beserta masukan ataupun sebagai bahan pembandingan bagi mahasiswa lain yang ingin melakukan penelitian yang serupa.

#### 2. Bagi Emiten/ Perusahaan

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat membantu emiten dalam hal pembuatan kebijakan yang tepat agar dapat mencerminkan kinerja perusahaan yang lebih baik, sehingga dapat meningkatkan citra perusahaan emiten di mata para investor.

#### 3. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat membantu investor untuk mengetahui komponen-komponen apa saja yang berpengaruh terhadap *expected return* saham, yang dapat digunakan oleh investor sebagai acuan dalam pengambilan keputusan investasi.

#### 4. Bagi Penulis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan sesuatu yang baru yang dapat menambah ilmu, khususnya di bidang akuntansi keuangan dan pasar modal selain yang telah diperoleh selama berada di bangku kuliah. Selain itu, diharapkan juga dapat memberikan tambahan wawasan dan kemampuan analisis khususnya tentang laporan keuangan.

### **1.5 Batasan Penelitian**

Adapun batasan dari penelitian yang dilakukan adalah:

#### 1. Objek Penelitian

Penelitian ini berfokus pada semua perusahaan manufaktur yang ada di Indonesia berdasarkan klasifikasi *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan yang telah mempublikasikan laporan keuangan per 31 Desember 2004 sampai tahun 2008.

## 2. Sampel yang Digunakan

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang meliputi laporan keuangan tahunan yang telah diaudit (*annual report*) yang terdiri dari laporan neraca, laporan laba-rugi, dan laporan arus kas. Data-data tersebut dapat diperoleh di Pojok Bursa Efek Indonesia Universitas Kristen Duta Wacana. Sampel yang digunakan adalah *expected return* saham, komponen laporan arus kas (aktivitas operasi, investasi, dan pendanaan), laba kotor, dan ukuran (*size*) perusahaan.



## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai adanya pengaruh kandungan informasi perubahan komponen laporan arus kas (perubahan arus kas operasi, perubahan arus kas investasi, dan perubahan arus kas pendanaan), perubahan laba kotor, dan perubahan *size* perusahaan terhadap *expected return* saham. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa:

1. Perubahan Arus kas operasi, Perubahan Arus kas investasi, Perubahan Arus kas pendanaan, Perubahan Laba kotor, dan Perubahan *Size* perusahaan secara bersama-sama berpengaruh terhadap *expected return* saham pada perusahaan manufaktur yang go publik di Bursa Efek Indonesia.
2. Perubahan Arus kas operasi secara signifikan berpengaruh terhadap *expected return* saham pada perusahaan manufaktur yang go publik di Bursa Efek Indonesia (BEI).
3. Perubahan Arus kas investasi secara signifikan berpengaruh terhadap *expected return* saham pada perusahaan manufaktur yang go publik di Bursa Efek Indonesia (BEI).

4. Perubahan Arus kas pendanaan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap terhadap *expected return* saham pada perusahaan manufaktur yang go publik di Bursa Efek Indonesia (BEI).
5. Perubahan Laba kotor secara signifikan berpengaruh terhadap *expected return* saham pada perusahaan manufaktur yang go publik di Bursa Efek Indonesia (BEI).
6. Perubahan *Size* (ukuran) perusahaan yang dimaksud disini adalah total aktiva tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *expected return* saham pada perusahaan manufaktur yang go publik di Bursa Efek Indonesia (BEI).

## 5.2 Saran

Berdasarkan dari hasil analisis dan kesimpulan diatas maka saran yang dapat diajukan oleh penulis adalah:

1. Bagi peneliti selanjutnya
  - Agar memperpanjang jangka waktu penelitian dan menggunakan perusahaan di bidang industri yang lebih luas, serta mengklasifikasikan ukuran (*size*) perusahaan berdasarkan pada perusahaan besar dan kecil agar dapat memberikan kesimpulan yang lebih baik lagi.
  - Peneliti selanjutnya dapat menggunakan *return* saham harian atau *return* saham sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan

sehingga perbedaan *return* yang dihasilkan akibat informasi lebih jelas.

- Selain itu sebaiknya menggunakan variasi variabel lain yang mungkin berpengaruh terhadap *expected return* saham untuk melihat pengaruhnya.

## 2. Bagi Investor di pasar modal Indonesia

Bagi investor di pasar modal Indonesia yang akan menggunakan informasi dari penelitian ini perlu mempertimbangkan faktor fundamental lainnya, agar tidak terjadi kesalahan dalam mengambil keputusan investasinya.

### 5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini menghasilkan kesimpulan yang berbeda dengan hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Ninna Daniati, mungkin disebabkan oleh:

1. Sampel penelitian yang diteliti merupakan semua perusahaan manufaktur, sedangkan sampel pada penelitian yang dilakukan oleh Ninna Daniati hanya perusahaan yang bergerak di bidang Industri *Textile* dan *Automotive* saja.
2. Penelitian ini menggunakan data periode dari tahun 2004 sampai 2008, dimana pada tahun 2007 kondisi perekonomian Indonesia sedang tidak stabil.

3. Sampel pada penelitian ini menggunakan perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam kategori industri manufaktur yang berasal dari berbagai sektor industri dan belum dipisahkan berdasarkan sektor industrinya. Sektor industri yang berbeda akan memiliki risiko yang berbeda pula. Oleh karena itu, untuk penelitian berikutnya, perlu diperhatikan pemisahan perusahaan berdasarkan sektor industrinya.

© UKDW

## DAFTAR PUSTAKA

- Diana, Shinta Rahma dan Indra Wijaya Kusuma. 2004. *Pengaruh Faktor Kontekstual Terhadap Kegunaan Earnings dan Arus Kas Operasi dalam Menjelaskan Return Saham*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol 7 No 1 (Januari) : 73-94.
- Daniati, Ninna dan Suhairi. 2006. *Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan Size Perusahaan Terhadap Expected Return Saham* (Survey Pada Industri Textile dan Automotive yang Terdaftar Di BEJ). Simposium Nasional Akuntansi IX (Padang) : 1-23.
- Hendriksen, Eldon S dan Nugroho W. *Teori Akuntansi*. Edisi keempat. Jilid Satu. Penerbit Erlangga : Jakarta.
- Ferry dan Erna Eka Wati. 2004. *Pengaruh Informasi Laba, Aliran Kas, dan Komponen Aliran Kas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia*. Simposium Nasional Akuntansi VII (Denpasar) : 1122-1133.
- Febrianto, Rahmat dan Erna Widiastuty. 2006. *Tiga Angka Laba Akuntansi: Mana yang Lebih Bermakna bagi Investor?.* Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol 9 No 2 (Mei) : 201-215.
- Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Edisi keempat. Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2002. *Teori Akuntansi : Laporan Keuangan*. Edisi Pertama. PT. Bumi Aksara : Jakarta.
- Hartono, Jogianto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi ketiga. BPFE UGM : Yogyakarta.
- Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI). 2007. *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan Indonesia No. 2*. Buku Satu. Salemba Empat : Jakarta.
- Indra dan Fazli Syam. 2004. *Hubungan Laba Akuntansi, Nilai Buku, dan Total Arus Kas dengan Market Value: Studi Akuntansi Relevansi Nilai*. Simposium Nasional Akuntansi VII (Denpasar) : 931-947.
- Kieso, Donald E dan Jerry J Weygandt dan Terry D Warfield. 2008. *Akuntansi Intermeditate*. Edisi keduabelas. Jilid Satu. Penerbit Erlangga : Jakarta.
- Kusuma, Poppy Dian Indira. 2003. *Nilai Tambah Kandungan Informasi Laba dan Arus Kas Operasi*. Simposium Nasional Akuntansi VI (Surabaya) : 304-313.

- Linda dan Fazli Syam. 2005. *Hubungan Laba Akuntansi, Nilai Buku, dan Total Arus Kas dengan Market Value : Studi Akuntansi Relevan Nilai*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol 8 No 3 : 286-309.
- Riduwan. 2003. *Dasar-Dasar Statistika*. Edisi Revisi. Penerbit Alfabeta : Bandung.
- Santoso, Singgih. 2000. *Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik*. Penerbit PT Elex Media Komputindo : Jakarta.
- Supratikno, Novi Indriana dan Jogiyanto Hartono. 2005. *Pengaruh Atribut Perusahaan Terhadap Relevansi Laba dan Arus Kas*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol 8 No 3 (September) : 211-234.
- Syarif. 2002. *Peranan Informasi Arus Kas : Studi Sebelum dan Sesudah Diberlakukannya PSAK No 2 Serta Hubungannya Dengan The Bid-Ask Spreads*. Simposium Nasional Akuntansi V (Semarang) : 27-38.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. BPFE : Yogyakarta.
- Triyono dan Jogiyanto Hartono. 2000. *Hubungan Kandungan Informasi Arus Kas, Komponen Arus Kas, dan Laba Akuntansi dengan Harga dan Return Saham*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol 3 No 1 (Januari) : 54-68.
- ....., *Indonesian Capital Market Directory*. 2004. Jakarta, Jakarta Stock Exchange.
- ....., *Indonesian Capital Market Directory*. 2005. Jakarta, Jakarta Stock Exchange.
- ....., *Indonesian Capital Market Directory*. 2006. Jakarta, Jakarta Stock Exchange.
- ....., *Indonesian Capital Market Directory*. 2007. Jakarta, Jakarta Stock Exchange.
- ....., *Indonesian Capital Market Directory*. 2008. Jakarta, Jakarta Stock Exchange.