

REAKSI PASAR ATAS INFORMASI LABA DAN ARUS KAS

SKRIPSI



Disusun Oleh :

Muhammad As'ari Yahya : 15.322.039

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK**

2020

REAKSI PASAR ATAS INFORMASI LABA DAN ARUS KAS

SKRIPSI

Untuk menyusun skripsi pada program strata satu (S1)
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Oleh :

Muhammad As'ari Yahya NPM : 15.322.039



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK**

2020

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur hanya kepada Allah SWT karena atas segala limpahan rahmat dan karunia-Nya penyusunan skripsi yang berjudul “Reaksi Pasar Atas Informasi Laba dan Arus Kas” dapat terselesaikan dengan baik. Tak lupa Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada Nabi besar Muhammad SAW beserta keluarga, sahabat, serta umatnya hingga akhir zaman, amin ya robbal ‘alamin.

Skripsi ini disusun guna untuk memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar sarjana ekonomi pada program studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Gresik. Penyusunan skripsi ini tentunya tidak terlepas dari kekurangan, baik dari aspek kualitas maupun aspek kuantitas dari materi penelitian yang disajikan dan semua ini didasarkan dari keterbatasan yang dimiliki peneliti.

Dalam Penyusunan skripsi ini, peneliti tidak terlepas dari bantuan, doa dan dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, peneliti ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT yang telah melapangkan, melancarkan, menguatkan, mengabdikan setiap do'a peneliti sehingga mampu menyelesaikan skripsi ini walau dengan segala hambatan waktu, tenaga, dan pikiran.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Setyo Budi, MS, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Gresik.

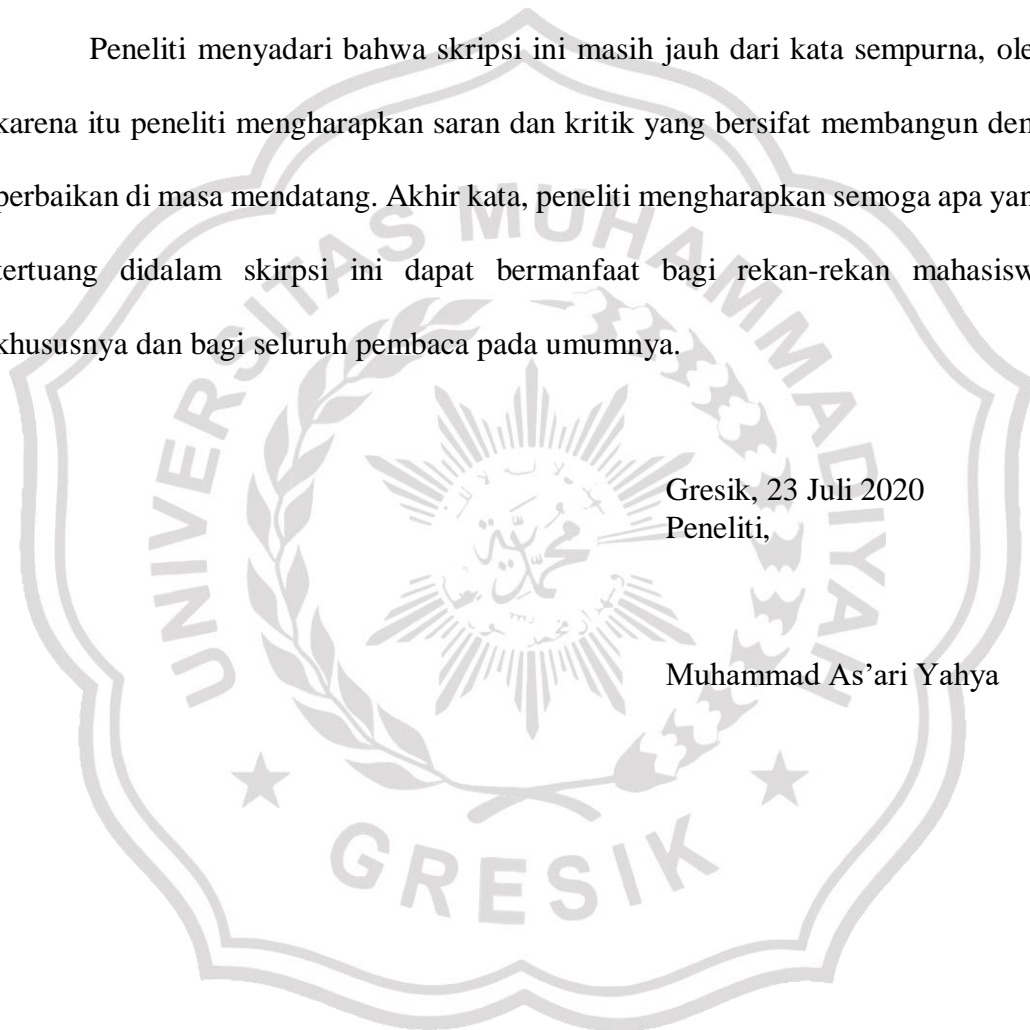
3. Bapak Suwarno, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Gresik.
4. Bapak Syaiful, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Gresik.
5. Bapak Suwarno, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I yang telah banyak membantu memberikan bimbingan, saran, dan kritik kepada peneliti serta waktu, tenaga, dan pikiran yang telah diluangkan untuk membimbing dan mengarahkan peneliti demi terselesaikannya penyusunan skripsi ini dengan baik.
6. Bapak Muhammad Afa, SE., M.SA selaku Dosen Pembimbing II yang juga telah banyak membantu memberikan bimbingan, saran, dan kritik kepada peneliti serta waktu, tenaga, dan pikiran yang telah diluangkan untuk membimbing dan mengarahkan peneliti demi terselesaikannya penyusunan skripsi ini dengan baik.
7. Bapak Suwandi, SE., MA selaku dosen penguji yang sudah menguji saya dengan memberikan masukan, dukungan yang membangun dan kebaikan untuk skripsi ini.
8. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Gresik yang telah mendidik, mengajar, dan mengayomi, serta jasa-jasa yang sudah diberikan sangat bermanfaat dan akan selalu diingat oleh peneliti.

9. Untuk orang tuaku, ayah dan ibu serta keluarga besar terima kasih atas semua doa, nasehat, serta dukungan baik secara moral dan materil kepada peneliti demi kelancaran skripsi ini.
10. Semua pihak yang telah membantu menyusun proposal skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu per satu.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu peneliti mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun demi perbaikan di masa mendatang. Akhir kata, peneliti mengharapkan semoga apa yang tertuang didalam skripsi ini dapat bermanfaat bagi rekan-rekan mahasiswa khususnya dan bagi seluruh pembaca pada umumnya.

Gresik, 23 Juli 2020
Peneliti,

Muhammad As'ari Yahya



Muhammad As'ari Yahya, 15322039, Reaksi Pasar Atas Informasi Laba dan Arus Kas, Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Gresik, 2020.

Abstrak

Pengujian informasi keuangan bertujuan untuk melihat bagaimana reaksi dari pengumuman tersebut. Jika pengumuman memiliki beberapa informasi, pasar diharapkan bereaksi pada saat pengumuman. Reaksi ini dapat diukur dengan *abnormal return*. Pengumuman yang memiliki informasi akan memberikan *abnormal return* ke pasar. Di sisi lain, pengumuman yang tidak memiliki informasi tidak akan memberikan *abnormal return* kepada pasar. Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah laba akuntansi, arus kas investasi, arus kas operasi, dan arus kas pendanaan berpengaruh terhadap *return* saham. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan pengambilan sampel akhir sebanyak 191 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018. Data diuji dengan menggunakan uji asumsi klasik dan dianalisis menggunakan regresi linier berganda yang diolah melalui program SPSS 15.0. Hasil pengujian menunjukkan bahwa Laba Akuntansi berpengaruh negatif signifikan terhadap *Return Saham*. Sedangkan Arus Kas Investasi, Arus Kas Operasi, dan Arus Kas Pendanaan tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*. Dalam penelitian ini periode yang digunakan adalah tiga hari sebelum pengumuman sampai dengan tiga hari setelah pengumuman.

Kata Kunci: Laba Akuntansi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan, Return Saham

Muhammad As'ari Yahya, 15322039, **Market Reaction to Earnings and Cash Flow Information**, Accounting, Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Gresik, 2020.

Abstract

The purpose of financial information test is to see how the reaction from the announcement. If the announcement have some information, the market is expected to be react at the time of announcement. This reaction can be measured with abnormal return. An announcement that have information will give abnormal return to the market. On the other hand an announcement that didn't have information will not give abnormal return to the market. This study aims to test whether accounting profit, investment cash flow, operating cash flow, and financing cash flow affect stock returns. The sampling technique used the purposive sampling method with final sampling of 191 companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018. The data were tested using classical assumption tests and analyzed using multiple linear regression processed through the SPSS 15.0 program. The test results show that Accounting Profit has a significant negative effect on Stock Returns. Meanwhile, investment cash flow, operating cash flow and funding cash flow have no effect on stock returns. In this research, periods that was used is three days before announcement until three days after the announcement.

Keywords: Accounting Profit, Investment Cash Flow, Operating Cash Flow, Funding Cash Flow, Stock Return



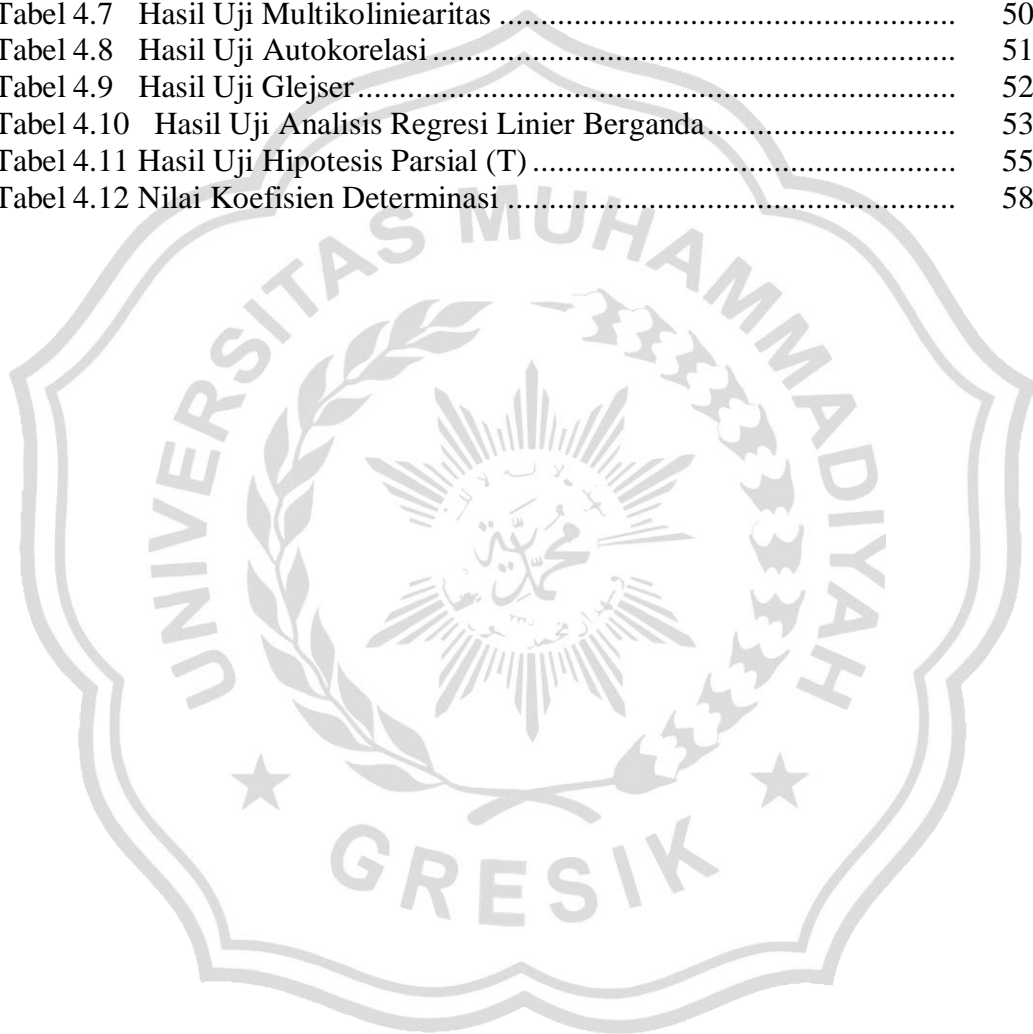
DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
BAB I: PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Kontribusi Penelitian	9
BAB II: TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Penelitian Terdahulu	11
2.2 Landasan Teori	13
2.2.1 Teori Signal	13
2.2.2 Laporan Keuangan	14
2.2.3 Pasar Modal	15
2.2.4 Laba Akuntansi	16
2.2.5 Laporan Arus Kas	17
2.2.5.1 Arus Kas Aktivitas Investasi	17
2.2.5.2 Arus Kas Aktivitas Operasi	18
2.2.5.3 Arus Kas Aktivitas Pendanaan	19
2.2.6 Saham	20
2.3 Pengembangan Hipotesis	20
2.3.1 Pengaruh Laba Akuntansi Terhadap <i>Return Saham</i>	20
2.3.2 Pengaruh Arus Kas Investasi Terhadap <i>Return Saham</i>	21
2.3.3 Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return Saham</i>	23
2.3.4 Pengaruh Arus Kas Pendanaan Terhadap <i>Return Saham</i>	24
2.4 Kerangka Konseptual	26
BAB III : METODE PENELITIAN	27
3.1 Pendekatan Penelitian	27
3.2 Lokasi Penelitian	27
3.3 Populasi dan Sampel	27

3.4 Jenis dan Sumber Data	28
3.5 Teknik Pengambilan Data.....	29
3.6 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	29
3.6.1 Variabel Dependen	29
3.6.2 Variabel Independen	31
3.6.2.1 Laba Akuntansi.....	31
3.6.2.2 Arus Kas Aktivitas Operasi.....	32
3.6.2.3 Arus Kas Aktivitas Investasi	33
3.6.2.4 Arus Kas Aktivitas Pendanaan	33
3.7 Teksnik Analisis Data.....	34
3.7.1 Uji Statistik Deskriptif	34
3.7.2 Uji Asumsi Klasik	35
3.7.2.1 Uji Normalitas	35
3.7.2.2 Uji Multikolinieritas	35
3.7.2.3 Uji Autokorelasi	36
3.7.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	36
3.7.3 Uji Hipotesis.....	37
3.7.3.1 Uji Regresi Linier Berganda	37
3.7.3.1 Uji Simultan (F).....	38
3.7.3.1 Uji Parsial (T).....	39
3.7.3.1 Uji Koefisien Determinasi.....	40
BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN INTERPRETASI	41
4.1 Deskripsi Data Penelitian	41
4.1.1 Deskripsi Sampel Penelitian.....	41
4.2 Analisis Data	42
4.2.1 Statistik Deskriptif	42
4.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik	47
4.2.2.1 Uji Normalitas	47
4.2.2.2 Uji Multikolinieritas	50
4.2.2.3 Uji Autokorelasi	51
4.2.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	51
4.3 Hasil Uji Hipotesis	52
4.3.1 Analisis Regresi Linier Berganda.....	52
4.3.2 Hasil Uji Simultan F	54
4.3.3 Hasil Uji Parsial T	55
4.3.4 Hasil Uji Koefisiensi Determinasi	58
4.4 Interpretasi Hasil Analisis.....	58
BAB V : PENUTUP	63
5.1 kesimpulan	63
5.2 Keterbatasan.....	63
5.3 Saran	64
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN	68

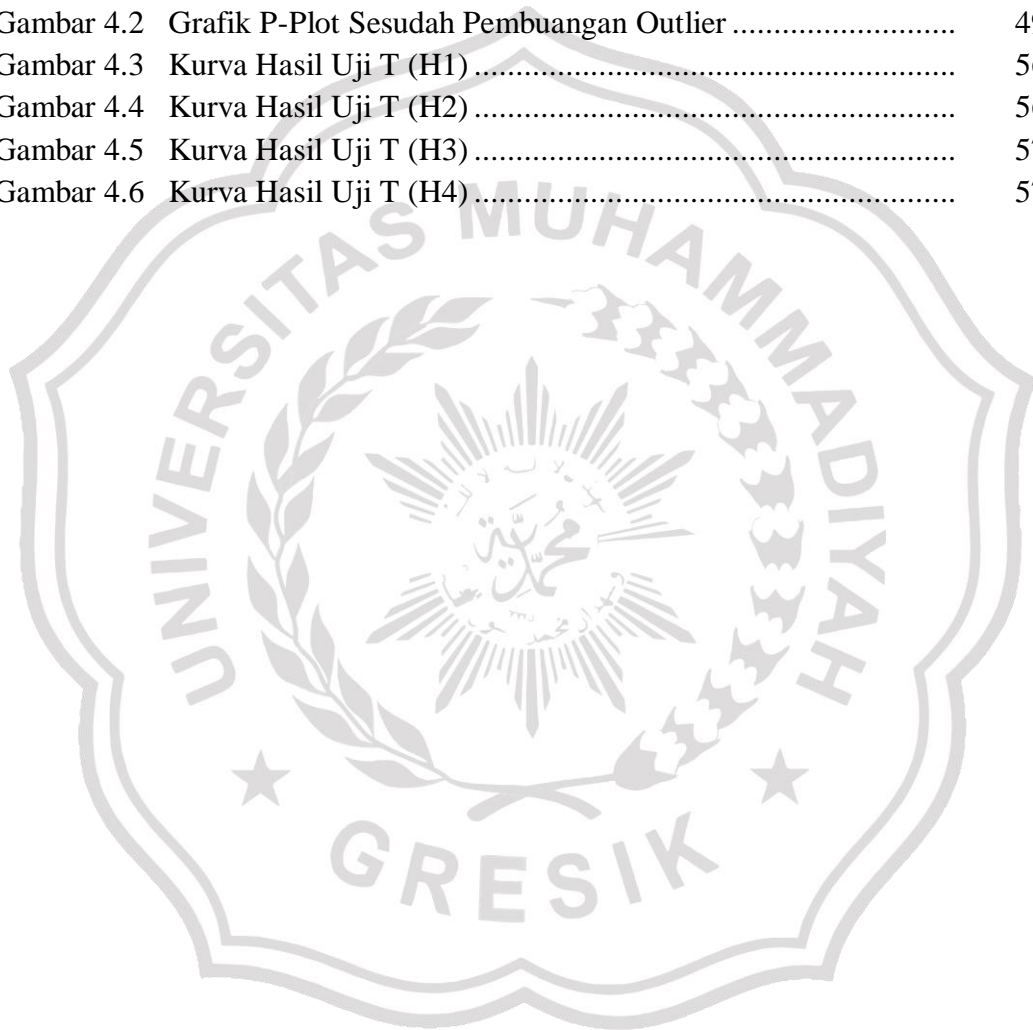
DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Kriteria Sampel	41
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif sebelum pembuangan outlier	43
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif sesudah pembuangan outlier	45
Tabel 4.4 Hasil Uji Kolmogrov Smirnov sebelum pembuangan outlier	47
Tabel 4.5 Data Sampel Outlier	48
Tabel 4.6 Hasil Uji Kolmogrov Smirnov sesudah pembuangan outlier	49
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinieritas	50
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi	51
Tabel 4.9 Hasil Uji Glejser	52
Tabel 4.10 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	53
Tabel 4.11 Hasil Uji Hipotesis Parsial (T)	55
Tabel 4.12 Nilai Koefisien Determinasi	58



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	26
Gambar 3.1 Kurva Uji Simultan (F)	38
Gambar 3.2 Kurva Uji Parsial (T)	39
Gambar 4.1 Grafik Histogram Sesudah Pembuangan Outlier.....	49
Gambar 4.2 Grafik P-Plot Sesudah Pembuangan Outlier	49
Gambar 4.3 Kurva Hasil Uji T (H1)	56
Gambar 4.4 Kurva Hasil Uji T (H2)	56
Gambar 4.5 Kurva Hasil Uji T (H3)	57
Gambar 4.6 Kurva Hasil Uji T (H4)	57



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Populasi Dan Sampel Perusahaan	68
Lampiran 2 Sampel Perusahaan	93
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Variabel X1 (Laba Akuntansi)	103
Lampiran 4 Hasil Perhitungan Variabel X2 (Arus Kas Investasi)	111
Lampiran 5 Hasil Perhitungan Variabel X3 (Arus Kas Operasi)	119
Lampiran 6 Hasil Perhitungan Variabel X4 (Arus Kas Pendanaan)	127
Lampiran 7 Hasil Perhitungan Variabel Y	135
Lampiran 8 Rekap Hasil Perhitungan Masing-masing Variabel.....	167
Lampiran 9 Hasil Output SPSS	176

