

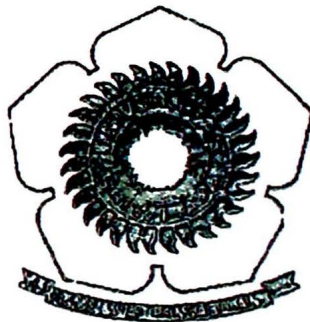
S  
657.720 7  
ter  
P  
e-100958  
2010

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA**



**SKRIPSI**

**PENGARUH ALIRAN KAS, LABA AKUNTANSI, DAN DIVIDEN  
TUNAI TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2004-2008**



**Oleh :**

**VERA TETRA TERESYA  
NIM 01061003012**

**Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat  
Guna Mencapai Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**TAHUN 2010**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : VERA TETRA TERESYA  
NIM : 01061003012  
JURUSAN : AKUNTANSI  
MATA KULIAH : AKUNTANSI KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH ALIRAN KAS, LABA AKUNTANSI, DAN  
DIVIDEN TUNAI TERHADAP *RETURN* SAHAM  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2004-2008

**PEMBIMBING SKRIPSI**


TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal 07/05/2010

Ketua

:



Dra. Hj. Naisyah Siregar, Ak.

NIP 194711131976022001

Tanggal 06/06/2010

Anggota

:



Mukhtaruddin, SE, M.Si., Ak

NIP 196712101994021001

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA**

**TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

NAMA : VERA TETRA TERESYA  
NIM : 01061003012  
JURUSAN : AKUNTANSI  
MATA KULIAH : AKUNTANSI KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH ALIRAN KAS, LABA AKUNTANSI, DAN  
DIVIDEN TUNAI TERHADAP *RETURN* SAHAM  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2004-2008

Telah dilaksanakan ujian komprehensif pada tanggal 5 Mei 2010 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Inderalaya, 5 Mei 2010

Ketua,



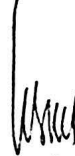
Dra. Hj. Naisyah Siregar, Ak  
NIP 194711131976022001

Anggota,



Mukhtaruddin, SE, M.Si., Ak  
NIP 196712101994021001

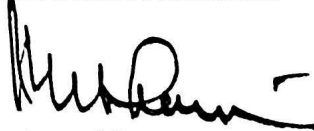
Anggota,



Arista Hakiki, SE, M.Acc., Ak  
NIP 197303171997031002

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Drs. Burhanuddin, M.Acc. Ak.

NIP 195808281988101001

## HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*“All the glitters is not gold”*

**“Musuh yang paling utama adalah ketakutan dan  
kebimbangan. Teman yang paling setia hanyalah keberanian  
dan keyakinan yang teguh”**

**Kupersembahkan untuk:**

- **Kedua Orangtuaku tercinta**
- **Saudaraku, Ria dan Cici**
- **Keluarga besar**
- **Orang yang selalu dekat di hati**
- **Sahabat**
- **Almamaterku**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT karena atas rahmat dan izin-Nya jualan penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya. Penulisan skripsi ini mengambil judul **Pengaruh Aliran Kas, Laba Akuntansi, dan Dividen Tunai Terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2004-2008**. Penulisan skripsi ini merupakan syarat yang harus dipenuhi guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Skripsi ini dibagi dalam lima bab, yaitu Bab I Pendahuluan, Bab II Tinjauan Pustaka, Bab III Metodologi Penelitian, Bab IV Analisis dan Pembahasan, Bab V Kesimpulan dan Saran.

Data utama yang digunakan dalam skripsi ini adalah data sekunder perusahaan yang diperoleh melalui publikasi Pasar Modal Indonesia dan akses melalui website Bursa Efek Jakarta. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam setiap tahapan siklus hidup perusahaan (*growth, mature, decline*), pengaruh yang dihasilkan oleh setiap variabel independen terhadap *return* saham berbeda-beda. Oleh karena itu diharapkan penelitian ini mampu membantu pihak berkepentingan dalam menentukan informasi keuangan yang dapat mempengaruhi pengambilan keputusan.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan ketidaksempurnaan pada skripsi ini, baik ditinjau dari segi isi, bentuk, maupun cara penyajiannya. Bila terdapat kekeliruan dan kekurangan, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran guna perbaikan dan penyempurnaan skripsi ini. Kepada semua pihak yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis ucapkan terima kasih. Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat berguna serta memberikan manfaat bagi penulis maupun bagi semua pihak yang berkepentingan. Amin.

Inderalaya, Maret 2010

Penulis

## UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam penyelesaian skripsi ini, penulis telah banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak berupa bimbingan maupun petunjuk yang sangat berguna. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr.Hj. Badia Parizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya
2. Prof. H. Syamsurijal, Ak, Ph.D., Dekan fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
3. Drs. Burhanuddin, M.Acc.Ak., Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
4. Sulaiman S.M., SE, Ak.,MBA, Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
5. Dra. Hj. Naisyah Siregar, Ak., Pembimbing I Skripsi
6. Mukhtaruddin,SE,M.Si.,Ak, Pembimbing II Skripsi
7. Semua Bapak/ Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
8. Staf Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
9. Orangtuaku tercinta yang telah memberikan dorongan, bantuan baik moril maupun materil, nasihat serta selalu mendoakan peneliti.
10. Saudaraku, Ria Cici. Sumber kebahagiaan, pembelajaran, tempat berbagi dalam berbagai hal
11. Keluarga besar di manapun berada. Binda, Om Tam, Ayi, Bu Evi, Uncu, Makcik, adik-adikku, Dita, Ica, Dea, Kevin, Erik, Aihan, Lili, Neisya
12. Seseorang yang selalu mendukung dan membantuku dalam segala hal
13. Sahabatku, Ichiban, Yuni, Apem, Dwi, Mae, Iti, terimakasih menemaniku dalam suka dan duka. *You're my great friends.*
14. Teman-teman Akuntansi 2006, Akuntansi 2005, Akuntansi 2007 terima kasih atas bantuannya selama ini, serta seluruh pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga Allah SWT membalas budi baiknya dan berkah kepada kita semua. Amin.

Penulis,

Vera Tetra Teresya

# DAFTAR ISI

|  |      |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL .....                          | i    |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....             | ii   |
| HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF ..... | iii  |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....           | iv   |
| KATA PENGANTAR.....                          | v    |
| UCAPAN TERIMA KASIH.....                     | vi   |
| DAFTAR ISI.....                              | vii  |
| DAFTAR TABEL.....                            | x    |
| DAFTAR GAMBAR .....                          | xi   |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                         | xii  |
| ABSTRAK.....                                 | xiii |
| ABSTRACT.....                                | xiv  |

## BAB I PENDAHULUAN

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| 1.1 Latar Belakang .....        | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah .....     | 6 |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....     | 7 |
| 1.4 Manfaat penelitian .....    | 7 |
| 1.5 Sistematika Penulisan ..... | 8 |

## BAB II TINJAUAN PUSTAKA

|  |    |
|--|----|
| 2.1 Landasan Teori .....                                   | 10 |
| 2.1.1 Saham .....  | 10 |
| 2.1.1.1 Saham Biasa ( <i>Common Stock</i> ) .....          | 10 |
| 2.1.1.2 Saham Preferen ( <i>Preffered Stock</i> ) .....    | 12 |
| 2.1.2 Harga Saham .....                                    | 12 |
| 2.1.3 Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham .....           | 13 |
| 2.1.4 <i>Return</i> Saham .....                            | 14 |
| 2.1.4.1 <i>Komponen Return</i> dan Pengukurannya .....     | 18 |
| 2.1.4.2 <i>Expected Return</i> dari Saham Individual ..... | 19 |



|                                       |  |    |
|---------------------------------------|--|----|
| 2.1.4.3                               | <i>Return</i> Subperiode .....   | 19 |
| 2.1.4.4                               | <i>Return</i> Tahunan .....  | 21 |
| 2.1.5                                 | Definisi dan Pengguna Laporan Keuangan .....   | 22 |
| 2.1.6                                 | Laba .....   | 23 |
| 2.1.7                                 | Konsep Prilaku Laba .....  | 27 |
| 2.1.8                                 | Aliran Kas .....   | 28 |
| 2.1.8.1                               | Aliran Kas Operasional.....  | 29 |
| 2.1.8.2                               | Aliran Kas Investasi .....   | 30 |
| 2.1.8.3                               | Aliran Kas Pendanaan .....   | 30 |
| 2.1.9                                 | Dividen .....  | 31 |
| 2.1.10                                | Hubungan Variabel Kontrol (Ukuran dan Umur Perusahaan)<br>dengan Siklus Hidup Perusahaan ..... | 33 |
| 2.2                                   | Penelitian Terkait .....   | 34 |
| 2.3                                   | Kerangka Pemikiran .....   | 37 |
| 2.4                                   | Rumusan Hipotesis .....  | 37 |
| 2.4.1                                 | Tahap <i>Growth</i> .....  | 38 |
| 2.4.2                                 | Tahap <i>Mature</i> .....  | 40 |
| 2.4.3                                 | Tahap <i>Decline</i> .....   | 41 |
| <br>                                  |  |    |
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>  |  |    |
| 3.1                                   | Tipologi Penelitian .....  | 44 |
| 3.2                                   | Populasi, Sampel, Besar Sampel, dan teknik Pengambilan Sampel .....                            | 44 |
| 3.3                                   | Definisi Operasional Variabel Penelitian .....   | 46 |
| 3.3.1                                 | <i>Dependent Variable</i> (Y) .....  | 46 |
| 3.3.2                                 | <i>Independent Variable</i> (X) .....  | 47 |
| 3.4                                   | Metode Pengumpulan Data .....  | 49 |
| 3.5                                   | Metode Analisi Data .....  | 49 |
| 3.5.1                                 | Metode Pengklasifikasian Siklus Hidup Perusahaan .....   | 50 |
| 3.5.2                                 | Model Penelitian .....   | 50 |
| 3.5.3                                 | Uji Hipotesis .....  | 51 |
| <br>                                  |  |    |
| <b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b> |  |    |
| 4.1                                   | Klasifikasi Siklus Hidup Perusahaan .....  | 52 |



|   |    |
|---|----|
| 4.2 Analisis Model Regresi Linear dengan Metode <i>Backward</i> ..... | 53 |
| 4.2.1 Tahap <i>Growth</i> .....                                       | 53 |
| 4.2.2 Tahap <i>Mature</i> .....                                       | 55 |
| 4.2.3 Tahap <i>Decline</i> .....                                      | 57 |
| 4.3 Analisis Regresi Linear .....                                     | 59 |
| 4.3.1 Tahap <i>Growth</i> .....                                       | 59 |
| 4.3.1.1 Perubahan Aliran Kas Operasi .....                            | 60 |
| 4.3.1.2 Perubahan Aliran Kas Investasi .....                          | 61 |
| 4.3.1.3 Perubahan Laba Akuntansi .....                                | 61 |
| 4.3.2 Tahap <i>Mature</i> .....                                       | 62 |
| 4.3.3 Tahap <i>Decline</i> .....                                      | 63 |
| 4.4 Pengujian Hipotesis .....   | 65 |
| 4.4.1 Tahap <i>Growth</i> .....                                       | 65 |
| 4.4.1.1 Uji F (Pengujian secara Simultan) .....                       | 66 |
| 4.4.1.2 Uji t (Pengujian secara Parsial) .....                        | 67 |
| 4.4.2 Tahap <i>Mature</i> .....                                       | 70 |
| 4.4.3 Tahap <i>Decline</i> .....                                      | 71 |

## BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

|                      |    |
|----------------------|----|
| 5.1 Kesimpulan ..... | 73 |
| 5.2 Saran .....      | 75 |

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

|            |  |    |
|------------|--|----|
| Tabel 3.1  | Kriteria Sampel .....  | 45 |
| Tabel 3.2  | Indikator Tahapan Siklus Hidup Perusahaan .....                                  | 50 |
| Tabel 4.1  | Observasi tahun Perusahaan dalam Setiap Tahapan Siklus Hidup<br>Perusahaan ..... | 53 |
| Tabel 4.2  | <i>Variables Entered/Removed</i> Tahap <i>Growth</i> .....                       | 53 |
| Tabel 4.3  | Model Summary Tahap <i>Growth</i> .....  | 54 |
| Tabel 4.4  | <i>Variables Entered/Removed</i> Tahap <i>Mature</i> .....                       | 55 |
| Tabel 4.5  | Model Summary Tahap <i>Mature</i> .....  | 56 |
| Tabel 4.6  | <i>Variables Entered/Removed</i> Tahap <i>Decline</i> .....                      | 57 |
| Tabel 4.7  | Model Summary Tahap <i>Decline</i> .....   | 58 |
| Tabel 4.8  | Hasil Regresi Linear Berganda Tahap <i>growth</i> .....                          | 60 |
| Tabel 4.9  | Hasil Regresi Linear Berganda Tahap <i>mature</i> .....                          | 62 |
| Tabel 4.10 | Hasil Regresi Linear Berganda Tahap <i>decline</i> .....                         | 64 |
| Tabel 4.11 | Hasil Uji F (Anova) Tahap <i>Growth</i> .....                                    | 66 |

## DAFTAR GAMBAR

|            |                                     |    |
|------------|-------------------------------------|----|
| Gambar 2.1 | Kerangka Pemikiran Penelitian ..... | 37 |
| Gambar 2.2 | Kurva Siklus Hidup Perusahaan ..... | 38 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|             |   |
|-------------|---|
| LAMPIRAN 1  | DAFTAR SAMPEL                               |
| LAMPIRAN 2  | UMUR PERUSAHAAN (AGE)                       |
| LAMPIRAN 3  | UKURAN PERUSAHAAN                           |
| LAMPIRAN 4  | PERUBAHAN ALIRAN KAS OPERASI                |
| LAMPIRAN 5  | PERUBAHAN ALIRAN KAS INVESTASI              |
| LAMPIRAN 6  | PERUBAHAN ALIRAN KAS PENDANAAN              |
| LAMPIRAN 7  | PERUBAHAN LABA AKUNTANSI                    |
| LAMPIRAN 8  | PERUBAHAN DIVIDEN TUNAI                     |
| LAMPIRAN 9  | <i>RETURN SAHAM</i>                         |
| LAMPIRAN 10 | HASIL PENGOLAHAN DAN PENGKLASIFIKASIAN DATA |
| LAMPIRAN 11 | REGRESI TAHAP <i>GROWTH</i>                 |
| LAMPIRAN 12 | REGRESI TAHAP <i>MATURE</i>                 |
| LAMPIRAN 13 | REGRESI TAHAP <i>DECLINE</i>                |

**Pengaruh Aliran Kas, Laba Akuntansi, dan Dividen Tunai Terhadap *Return*  
Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Tahun 2004-2008**

**ABSTRAK**

Investor harus memperhatikan parameter kinerja perusahaan untuk mengambil keputusan investasi. Parameter kinerja perusahaan yang menjadi fokus utama adalah laba dan aliran kas (Aliran Kas Operasi, Aliran Kas Investasi, Aliran Kas Pendanaan). Selain itu, investor juga harus memperhatikan tingkat keuntungan yang diperoleh, salah satunya adalah dividen tunai. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari parameter kinerja ini (laba akuntansi, aliran kas, dan dividen tunai) terhadap *return* saham. Sampel diambil dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2004-2008. Dalam penelitian ini juga digunakan dua variabel kontrol (umur dan ukuran perusahaan) untuk membagi sampel ke dalam tiga tahapan siklus hidup perusahaan (pertumbuhan, kematangan, penurunan). Variabel laba akuntansi, aliran kas, dan dividen tunai diukur dengan melihat perubahan yang terjadi dari tahun sebelumnya. *Return* saham diukur dengan menghitung tingkat pengembalian setiap bulan (*return* subperiode) dengan metode aritmatika (rata-rata tingkat pengembalian subperiode). Analisis dan pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linear berganda dengan metode *backward*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada tahap pertumbuhan, variabel yang layak dimasukkan dalam model penelitian adalah laba akuntansi, AKO, dan AKI. Laba akuntansi dan AKO secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham. Tahap kematangan, AKP yang layak dimasukkan dalam model penelitian dan berpengaruh terhadap *return* saham. Pada tahap penurunan, hanya laba akuntansi yang masuk dalam model penelitian dan juga berpengaruh terhadap *return* saham. Tetapi dalam penelitian ini tidak dapat membuktikan bahwa *return* saham dipengaruhi oleh dividen kas karena dengan menggunakan metode *backward*, variabel ini tidak layak dimasukkan dalam model penelitian.

Kata Kunci : aliran kas, laba akuntansi, dividen tunai, siklus hidup perusahaan.

***The Influence of Cash Flow, Accounting Income and Cash Dividend To Stock  
Return of Indonesia Stock Exchange Listed Manufacturing Companies  
Year 2004-2008***

**ABSTRACT**

*Investors must consider the companies' performance measurement to make a investment decisions. The primary focus of that is profit and cash flow (Operating Cash Flow, Investing Cash Flow, Financing Cash Flow). Besides, investors also consider the benefits of their investment, one of them is cash dividend. The objective of this research is to examine the influence of performance measurement (accounting income, cash flow, and cash dividends) to stock return. Sample is taken from manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange from periods of 2004 to 2008. In this research, also used two control variables (age and size of company) to divide the sample into the three stages of a corporate life cycle (growth, mature, decline). Accounting income, cash flow, and cash dividends variables is measured by looking at the changes of them from the previous year. Stock return is measured by calculating the rate of return each month (return sub period) by the arithmetic method (the average rate of return sub period). Analysis and hypothesis testing, is using a multiple linear regression analysis with backward method. The results show that in growth stage, the variables is included in the model of research properly is accounting income, OCF, and ICF. Accounting Income and OCF influence stock returns partially in this stage. In Mature stage, FCF is included in the model and influences stock return significantly. In decline stage, only the accounting income is included in the research model and also influences the stock return significantly. But in the research cannot prove that stock return influenced by cash dividend because by using backward method, this variable is not proper to included in the research model*

*Keywords: cash flow, accounting income, cash dividend, corporate life cycle.*

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana, khususnya yang diperuntukkan untuk pembiayaan jangka panjang, dari yang memiliki dana atau dikenal dengan istilah *lender* ke perusahaan yang membutuhkan dana (*brower*). Salah satu pilihan berinvestasi di pasar modal adalah investasi dan penanaman modal dalam bentuk saham yang merupakan kepemilikan atau pembelian saham-saham perusahaan terbuka oleh para investor dengan tujuan untuk mendapatkan pendapatan (*return*) sebagai keuntungan. Namun, berinvestasi di pasar modal memiliki risiko yang sangat besar sehingga para investor memerlukan analisis untuk menilai kelayakan suatu perusahaan yang akan ditanami modal untuk mengurangi risiko-investasi.

Di pasar modal tersedia banyak sekali informasi bagi para investor. Informasi merupakan kebutuhan yang mendasar bagi para investor dalam mengambil keputusan. Laporan keuangan sebagai sumber utama informasi akuntansi disusun sebagai tujuan untuk memenuhi kebutuhan pemakai.

Parameter kinerja perusahaan yang mendapat perhatian utama dari investor dan kreditor dari laporan keuangan adalah laba dan aliran kas. Ketika dihadapkan pada dua ukuran kinerja akuntansi perusahaan, laba dan aliran kas, investor dan kreditor harus merasa yakin bahwa ukuran kinerja yang menjadi fokus perhatian mereka adalah yang mampu secara baik menggambarkan kondisi ekonomi serta prospek perusahaan untuk tumbuh di masa depan.

Pentingnya informasi laba secara tegas telah disebutkan dalam PSAK (Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan) No. 25 yaitu laporan laba rugi merupakan laporan utama untuk melaporkan kinerja suatu perusahaan selama periode tertentu. Bentuk tindakan lain dalam pengungkapan laporan keuangan adalah dengan melaporkan arus kas. Ikatan Akuntan Indonesia (IAI) mengeluarkan Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No.2 tentang arus kas yang merekomendasikan perusahaan harus memasukkan laporan arus kas sebagai bagian tidak terpisah dari pelaporan keuangan.

Selain kedua parameter ini, investor juga harus memperhatikan keuntungan yang dapat diperoleh dari investasi yang dilakukan. Jenis keuntungan yang dapat dijadikan pertimbangan yaitu pembagian dividen. Dividen merupakan hasil pembagian profit yang dibagikan oleh perusahaan. Keputusan pembagian dividen memiliki dampak yang cukup besar terhadap investor dan perusahaan, maka manajemen perusahaan harus dapat mengembangkan kebijakan dividen agar dapat memuaskan investor dengan pembagian keuntungan dan memaksimalkan kekayaan perusahaan yang tercermin dari harga saham. Reaksi harga saham dapat diukur dengan menggunakan *return* saham sebagai nilai perubahan harga perusahaan. Dibandingkan dengan *capital gain*, jenis keuntungan lainnya, investor lebih menyukai dividen karena mereka lebih menghargai uang yang diharapkan dari dividen. Selain itu, kenaikan dividen menjadi sinyal membaiknya kinerja perusahaan. Jadi investor juga harus memperhatikan keuntungan yang diperolehnya.

Penelitian mengenai manfaat laba dan aliran kas diantaranya dilakukan oleh Daniati dan Suhairi (2006) yang meneliti tentang pengaruh arus kas, laba kotor, dan *size* perusahaan terhadap *expected return* saham. Ia mendapatkan hasil bahwa laba, aliran kas aktivitas investasi dan *size* perusahaan mempunyai pengaruh yang



signifikan terhadap *expected return* saham. Hal ini menunjukkan bahwa hipotesisnya bisa diterima dengan menunjukkan hasil yang signifikan. Aliran kas operasi tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap *expected return* saham. Dan ini bertentangan dengan hipotesis yang diajukan. Sedangkan variabel lainnya yaitu aliran kas pendanaan dikeluarkan dari model penelitian disebabkan oleh terdapatnya gejala multikolinearitas yakni dengan nilai VIF di atas 10 dan *tolerance variance* di bawah 0,10.

Penelitian lainnya dilakukan oleh Susanto dan Ekawati (2006) yang meneliti meneliti pengaruh yang ditimbulkan oleh komponen aliran kas dan laba terhadap harga saham yang dikaitkan dengan relevansi nilai. Penelitiannya juga dibagi dalam 4 tahapan siklus hidup perusahaan, yaitu *start up*, *growth*, *mature*, dan *decline*. Dan hasilnya menunjukkan adanya perbedaan hasil di masing-masing tahapan. Pada tahap *start up* hanya aliran kas investasi dan aliran kas pendanaan yang berpengaruh terhadap harga saham. Pada tahap *growth* harga saham dipengaruhi oleh laba, aliran kas operasi, dan aliran kas pendanaan. Pada tahap *mature* aliran kas investasi berpengaruh negatif terhadap harga saham, sedangkan laba, aliran kas operasi dan aliran kas pendanaan berpengaruh positif terhadap harga saham. Pada tahap *decline*, harga saham dipengaruhi oleh aliran kas pendanaan dan aliran kas operasi.

Sedikit berbeda dengan hasil penelitian Susanto dan Ekawati (2006), Aharony (2006) menemukan bahwa perubahan laba berkorelasi tinggi terhadap *return* saham pada tahap *growth* dan rendah pada tahap *decline*. Dan sebaliknya perubahan aliran kas operasi (AKO), aliran kas investasi (AKI), dan aliran kas pendanaan (AKP) memberikan korelasi tinggi terhadap *return* saham pada saat perusahaan di tahap *decline* dan berkorelasi rendah pada tahapan *growth*.

Penelitian mengenai manfaat informasi dividen diantaranya dilakukan oleh Haryanti (2002) yang meneliti mengenai pengaruh pengumuman dividen terhadap perubahan volume perdagangan dan perubahan harga saham, dan hasilnya menyatakan bahwa peristiwa pengumuman dividen yang dipublikasikan perusahaan publik berpengaruh secara signifikan terhadap volume perdagangan dan perubahan harga saham.

Berdasarkan penelitian sebelumnya, peneliti ingin melakukan penelitian lanjutan mengenai pengaruh laba, AKO, AKI, AKP, dan dividen terhadap *return* saham. Dalam penelitian ini, variabel laba yang digunakan adalah laba akuntansi yaitu laba bersih setelah pajak penghasilan namun sebelum pos-pos luar biasa (*extraordinary items*), operasi yang dihentikan (*discontinued operation*), dan perubahan dalam prinsip akuntansi (*change in accounting principle*). Ketiga *items* tersebut dikeluarkan dalam penghitungan laba dengan alasan bahwa tidak semua perusahaan mencantumkan ketiga *items* tersebut dalam laporan keuangan. Mengingat dalam penelitian-penelitian sebelumnya variabel laba yang digunakan adalah laba operasi, laba kotor, dan laba bersih setelah pos-pos luar biasa. Hal ini serupa dengan hasil penelitian Rahmawati (2005) yang menguji tentang relevansi nilai *earnings* (laba) dengan pendekatan terintegrasi. Hasil penelitian mengindikasikan bahwa adanya hubungan nonlinear laba akuntansi dan beberapa komponennya menangkap informasi yang terdapat dalam *return* saham.

Sedangkan untuk variabel dividen, peneliti menggunakan dividen tunai karena jenis dividen ini lebih umum dan lebih banyak diminati oleh investor dibandingkan jenis dividen lainnya. Menurut Gitman (2003) bahwa dividen tunai yang dibayarkan merupakan penilaian investor atas suatu saham. Dividen tunai

mencerminkan arus kas kepada pemegang saham dan menginformasikan kinerja perusahaan saat ini dan yang akan datang.

Variabel laba akuntansi, aliran kas (AKO, AKI, AKP), dan dividen tunai akan diukur dengan melihat perubahan yang terjadi antara periode saat ini dengan periode sebelumnya. Hal ini dilakukan agar nilai dari masing-masing variabel dapat mencerminkan nilai perusahaan yang sesungguhnya sehingga model penelitian yang dihasilkan menjadi lebih layak. Aharony (2006) membuktikan bahwa perubahan laba akuntansi, AKO, AKI, AKP berkorelasi terhadap return saham dalam tiap tahapan siklus hidupnya meskipun terdapat perbedaan tingkat korelasi dalam masing-masing tahapan.

Variabel *return* saham diukur dengan menghitung tingkat pengembalian setiap bulan atau disebut dengan *return* subperiode. Untuk memperoleh tingkat pengembalian selama periode evaluasi dilakukan dengan menghitung rata-rata tingkat pengembalian subperiode. Manurung (2008) menyebutkan bahwa rata-rata tingkat pengembalian per bulan dapat dihitung selama setahun dengan metode aritmatika, yaitu dengan menjumlahkan *return actual* setiap bulan dibagi dengan jumlah subperiode selama periode evaluasi, yaitu 12. Harga saham yang diambil adalah harga saham penutupan setiap bulannya. Penggunaan perhitungan ini dimaksudkan untuk dapat melihat arah pergerakan harga saham.

Selain itu, dalam penelitian ini juga mempertimbangkan karakteristik perusahaan, yaitu dengan memasukkan variabel kontrol yaitu ukuran dan umur perusahaan. Variabel kontrol ini digunakan untuk mengklasifikasikan perusahaan pada 3 tahap siklus hidup perusahaan yaitu *growth*, *mature*, dan *decline*. Sedangkan untuk tahap *start-up* sendiri, penelitian tidak dilakukan karena sampel yang digunakan tidak mampu memenuhi kriteria perusahaan digolongkan pada tahap ini.

Kriterianya menurut Juniarti & Limanjaya (2005) yaitu data yang digunakan hanya tiga tahun pertama setelah berdiri sedangkan perusahaan yang menjadi sampel, baru terdaftar di BEI lebih dari 3 tahun sejak perusahaan itu berdiri. Variabel kontrol ini dimasukkan guna menghindari adanya pengaruh yang mengacaukan penelitian sehingga diharapkan hasil penelitian menjadi lebih relevan. Juniarti & Limanjaya (2005) menyatakan bahwa perusahaan yang berada pada tahap siklus yang berbeda memiliki karakteristik yang berbeda pula.

Berdasarkan latar belakang tersebut peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **"Pengaruh Aliran Kas, Laba Akuntansi, dan Dividen Tunai Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2004-2008"**.

## 1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah dijelaskan diatas, permasalahan dalam penelitian ini antara lain :

1. apakah aliran kas (aliran kas operasi, aliran kas investasi, aliran kas pendanaan), laba akuntansi, dan dividen tunai berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2004-2008 sesuai dengan klasifikasi tahapan siklus hidupnya (*growth, mature, decline*).
2. manakah dari aliran kas, laba akuntansi, atau dividen tunai yang paling berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2004-2008 dalam tiap tahapan siklus hidupnya (*growth, mature, decline*).

### 1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan, diantaranya :

1. untuk mengetahui pengaruh yang ditimbulkan oleh aliran kas, laba akuntansi, dan dividen tunai terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2004-2008 sesuai dengan klasifikasi tahapan siklus hidupnya (*growth, mature, decline*).
2. untuk mengetahui variabel yang paling mempengaruhi *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2004-2008 dalam tiap tahapan siklus hidupnya (*growth, mature, decline*).

### 1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini antara lain :

1. Bagi peneliti, dapat menambah wawasan dan sebagai wadah untuk menerapkan ilmu yang telah diperoleh pada masa kuliah, khususnya mengenai pengaruh nilai aliran kas, laba akuntansi, dan dividen tunai terhadap *return* saham
2. Bagi investor, dapat memberikan informasi variabel manakah yang berpengaruh terhadap *return* saham sehingga diharapkan dapat membantu investor dalam pengambilan keputusan berinvestasi.
3. Bagi emiten, dapat memberikan informasi pengaruh masing-masing variabel terhadap *return saham* sesuai dengan tahapan siklus hidupnya sehingga membantu emiten untuk mengambil kebijakan yang tepat.
4. Bagi pihak lain, dapat memberikan informasi dan menambah pengetahuan.

5. Bagi pengembangan ilmu pengetahuan, diharapkan dapat digunakan data untuk penelitian yang lebih lanjut mengenai pengaruh aliran kas, laba akuntansi, dan dividen tunai terhadap *return* saham.

## 1.5 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan terdiri dari :

### **BAB I PENDAHULUAN**

Bab ini berisikan latar belakang pengambilan judul dan penelitian mengenai pengaruh aliran kas, laba akuntansi, dan dividen tunai terhadap *return* saham; perumusan masalah yang menjelaskan permasalahan apa saja yang akan dibahas dalam penelitian; tujuan dan manfaat dilakukannya penelitian; dan sistematika penulisan.

### **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

Bab ini berisikan teori-teori mengenai saham yang terdiri dari jenis-jenis saham, keuntungan berinvestasi dengan saham; harga saham yang menjelaskan jenis harga saham serta faktor yang mempengaruhi harga saham; *return* saham yang menjelaskan definisi *return* saham dan model perhitungannya; definisi laporan keuangan dan penggunaannya; konsep laba dan konsep perilaku laba; aliran kas serta penjelasan masing-masing 3 klasifikasi aliran kas (AKO, AKI, AKP); dividen dan jenis-jenis dividen; hubungan variabel kontrol dengan siklus hidup perusahaan; penelitian yang terkait; kerangka pemikiran dalam penelitian ini; rumusan hipotesis yang disertai dengan penjelasan teori dalam pengambilan hipotesis untuk 3 tahapan siklus hidup perusahaan (*growth, mature, decline*).

### **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

Bab ini terdiri dari tipologi penelitian; populasi dan sampel yang berisi kriteria dalam pengambilan sampel dan besarnya sampel yang digunakan; jenis variabel yang digunakan dan pengukuran masing-masing variabel, teknik pengumpulan data yang berisi sumber-sumber pengambilan data; dan metode analisis data yang berisi metode pengklasifikasian siklus hidup perusahaan, model penelitian, dan pengujian hipotesis.

### **BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

Bab ini berisikan pengklasifikasian seluruh sampel ke dalam 3 tahapan siklus hidup perusahaan, pengujian hipotesis dengan regresi berganda, serta analisis terhadap hasil pengujian untuk melihat pengaruh akuntansi, aliran kas, serta dividen tunai terhadap *return saham* serta diterima atau tidaknya hipotesis yang diajukan dalam penelitian.

### **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

Bab ini berisikan kesimpulan terhadap analisis penelitian yang telah dilakukan yang berisi kesimpulan diterima atau tidaknya hipotesis yang diajukan, serta kesimpulan pengaruh laba akuntansi, aliran kas, serta dividen tunai terhadap *return saham*; saran terhadap penelitian; dan keterbatasan dalam penelitian yang dilakukan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aharony, Joseph, Haim Falk and Nir Yehuda. 2006. "Corporate Life Cycle and the Relative Value - Relevance of Cash Flow versus Accrual Financial Information". Diambil pada tanggal 18 Oktober 2009 dari [http://www.bus.brocku.ca/oldcontent/documents/Corporate\\_Life\\_Cycle.pdf](http://www.bus.brocku.ca/oldcontent/documents/Corporate_Life_Cycle.pdf).
- Baridwan, Zaki dan Alexander Anggono. 2003. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kualitas akrual, dan Ukuran perusahaan pada Relevansi Nilai Dividen, Nilai Buku, dan Laba". *Simposium Nasional Akuntansi 6 (Semarang): 393-407*.
- Basyori, Kurnia. 2008. *Analisis Pengaruh Pengumuman Dividen terhadap Return Saham*. Skripsi, Universitas Islam Indonesia (Dipublikasi).
- Black, Ervin L.1998."Which is value Relevant:Earnings or Cash Flows? A Life Cycle Examination". *Journal of Financial Statements Analysis 4: 40-57*.
- Daniati, Ninna dan Suahairi. 2006. "Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan Size Perusahaan terhadap *Expected Return Saham*". *Simposium Nasional Akuntansi 9 (Padang): 1-21*.
- Fahmi, Irham & Yovi Lavianti Hadi. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung : Penerbit Alfabeta.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2007. *Teori Akuntansi Edisi Revisi*.Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2002. *Teori Akuntansi Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Houge, T., & Loughran, T. 2000. "Cash Flow is King: Cognitive Errors by Investors". *Journal of Psychology and Financial Markets 1: 161-175*.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2007. *Standar Akuntansi Keuangan per 1 September 2007*.Jakarta: Salemba Empat.
- Indonesia Stock Exchange. 2008. *Indonesian Capital Market Directory 2008*. Jakarta: The Institute for Economic and Financial Research (ECFIN).
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi & Manajemen*. Yogyakarta : BPFE – Yogyakarta.
- Jakarta Stock Exchange. 2005. *Indonesian Capital Market Directory 2005*. Jakarta: The Institute for Economic and Financial Research (ECFIN).
- J. John W., K.r. Subramanyam, and Robert F.H.2005.*Analisis Laporan Keuangan Edisi 8, Buku 1*.Jakarta:Salemba Empat.



- Juniarti dan Rini Limanjaya. 2005. "Mana Yang Lebih Memiliki Value-Relevant : *Net Income* atau *Cash Flows*". *Jurnal Akuntansi & Keuangan Vol 7 & No.1: 22-42*.
- Jurnal Manajemen, Jurnal Manajemen Sumber Daya Manusia, Bahan Kuliah Manajemen. Saham : Definisi, Jenis dan Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham. Diambil pada tanggal 2 november 2009 dari <http://jurnal-sdm.blogspot.com/2009/08/saham-definisi-jenis-dan-faktor-yang.html>.
- Kusuma, Poppy Dian Indira. 2003. "Nilai Tambah Kandungan Informasi laba dan Arus Kas Operasi". *Simposium Nasional Akuntansi 6 (Semarang): 304-314*.
- Laksmi, Putu & Ni Made Dwi ratnadi.2005. "Dampak Pemoderasian Komponen Arus Kas terhadap Hubungan Laba Akuntansi dengan *Return Saham*". Diambil pada tanggal 22 Desember 2009 dari <http://ejournal.unud.ac.id/abstrak>.
- Manurung, Adler Haymas.2008. *Panduan Lengkap Reksadana Investasiku Edisi Revisi*. Jakarta : Kompas.
- Priyatno, Duwi. 2009. *SPSS untuk Analisa, Korelasi, Regresi, dan Multivariate*. Yogyakarta : Gaya Media.
- Rahmawati. 2005. "Relevansi Nilai Earnings dengan Pendekatan Terintegrasi: Hubungan Nonlinear". *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia Vol 9 No. 1: 45 – 59*.
- Sinaga, Marianus. 1996. *Teori Akuntansi*. Terjemahan dari Hendriksen, Eldon S. Jakarta : Penerbit Erlangga.
- Spica, Luciana A. & Dwi Silistyowati.2007."Analisa terhadap Relevansi Nilai Laba, Arus Kas Operasi dan Nilai buku Ekuitas pada Periode Disekitar Krisis Keuangan pada Perusahaan Manufaktur di BEJ". *Proceeding Seminar Nasional Inovasi dalam Menghadapi Perubahan Lingkungan Bisnis..*
- Stice & Skousen. 2004. *Intermediate Accounting*. Edisi 15. Jakarta: Salemba Empat.
- Susanto, San dan Erni Ekawati. 2006. Relevansi Nilai Informasi Laba dan Aliran kas terhadap Harga Saham dalam Kaitannya dengan Siklus Hidup Perusahaan". *Simposium Nasional Akuntansi 9 (Padang): 1-21*.