ANALISIS PENGARUH PERUBAHAN KANDUNGAN INFORMASI KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN *REAL ESTATE* DAN *PROPERTY* DI BEI)

Skripsi Oleh:

GINA LENGGO GINI
NIM: 01081003036

AKUNTANSI

Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat
Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA
2012

658.812.07
Gin
a
2012

ANALISIS PERNGARUH PERUBAHAN KANDUNGAN INFORMASI KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN *REAL ESTATE* DAN *PROPERTY* DI BEI)

UPT PERPUSTAKAAN

Skripsi Oleh:

GINA LENGGO GINI
01081003036
Akuntansi

Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi

KEMENTRIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA
TAHUN 2012

KEMENTRIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : GINA LENGGO GINI

NIM : 01081003036

JURUSAN : AKUNTANSI

MATA KULIAH : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH I

JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH PERUBAHAN KANDUNGAN INFORMASI KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN *REAL ESTATE* DAN *PROPERTY* DI BEI)

PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

Tanggal; 23/09/2012 Ketua : Dr. Inten Meutia, SE, M.Acc, Ak
NIP. 196905261994032002

Tanggal; 26/09/2012 Anggota : Hasni Yusrianti, SE, MAAC, Ak
NIP. 197212152003122001

KEMENTRIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF

NAMA	:	GINA LENGGO GINI
NIM	:	01081003036
JURUSAN	:	AKUNTANSI
JURUSAN	:	AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH I
JUDUL SKRIPSI	:	ANALISIS PENGARUH KANDUNGAN INFORMASI PERUBAHAN AKTIVITAS ARUS KAS, PERUBAHAN LABA, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN REAL ESTATE DAN PROPERTY DI BEI)

Telah di depan panitia ujian komprehensif pada tanggal 4 Mei 2012 dan telah memenuhui syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 7 Mei 2012

Ketua,	Anggota,	Anggota,
Dr. Inten Meutia, S.E, M. Acc, Ak.	Hasni Yustianti, S.E, MAAC, Ak.	Hj. Rina Tjandrakirana DP, MM,.Ak
NIP. 196905261994032002	NIP. 197212152003122001	NIP. 196503111992032002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akutansi

Drs. Burhanuddin, M. Acc, Ak
NIP. 195808281988101001

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

"You never know how far you can fly until you spread your wings and fly"

"Hai orang-orang yang beriman, jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah bersama orang-orang yang sabar". (Q.S. Al-Baqarah, 153)

Kupersembahkan untuk:

- **Rabb Islam Allah SWT**
- **Nabi Muhammad SAW**
- **Ayah dan Ibuku tercinta**
- **Sahabat-sahabat terbaikku**
- **Almamaterku**

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, karena atas izin-Nya jualah penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya. Penulisan skripsi ini mengambil judul **Analisis Pengaruh Perubahan Kandungan Informasi Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap *Return* Saham (Studi pada Perusahaan *Real Estate* dan *Property* di BEI)**. Penulisan skripsi ini dibagi dalam lima bab, terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Landasan Teori, Bab III Metode Penelitian, Bab IV Analisis dan Pembahasan, Bab V Kesimpulan dan Saran.

Data utama yang digunakan adalah data sekunder perusahaan yang diperoleh dari *IDX factbook* dan data laporan keuangan auditan perusahaan melalui publikasi Pasar Modal Indonesia dan diakses melalui *website* Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa selama tahun 2008-2010 perubahan kandungan informasi keuangan dan ukuran perusahaan secara simultan mempengaruhi *return* saham perusahaan. Oleh karena itu, para investor sebaiknya melakukan analisis terhadap informasi keuangan dan ukuran perusahaan yang disajikan oleh perusahaan dalam laporan keuangannya sebelum memutuskan untuk melakukan investasi pasa perusahaan *real estate* dan *property.*

Penulis berharap kiranya skripsi ini dapat memberikan kontribusi bagi perbaikan manajemen perusahaan dan bahan masukan akademisi bagi penelitian akuntansi keuangan.

Penulis,

Gina Lenggo Gini

UCAPAN TERIMAKASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul "Analisis Pengaruh Perubahan Kandungan Infomasi Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap *Return* Saham (Studi pada Perusahaan *Real Estate* dan *Property* di BEI)" sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan baik moril maupun material dalam penulisan skripsi ini, antara lain;

1. Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya
2. Prof. H. Syamsurijal AK, Ph.D, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
3. Drs. Burhanuddin, M.Acc, Ak, Ketua Jurusan Program Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
4. Dr. Inten Meutia, S.E., M.Si, Ak, Ketua Pembimbing Skripsi dan Ketua Penguji pada Ujian Komprehensif
5. Hasni Yusniarti, S.E., MAAC, Ak, Anggota Pembimbing Skripsi dan Anggota Penguji pada Ujian Komprehensif
6. Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., MM, Ak, Anggota Penguji pada Ujian Komprehensif
7. Hj. Rochmawati Daud, S.E., M.Si, Ak, Pembimbing Akademik
8. Segenap dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang selama ini telah memberikan bimbingan akademis kepada penulis selama studi.
9. Staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, khususnya duo Adi yang telah memberikan bantuan selama proses penyusunan skripsi ini.
10. Kedua orang tua yang tidak pernah henti memberikan doa, dukungan, semangat baik moril maupun material.

11. Sahabat-sahabat terbaik Rini, Pinka, Ovi yang telah menjadi teman berbagi cerita baik suka dan duka selama masa perkuliahan dan bantuan dalam penyusunan skripsi ini.
12. Widya, Sonia, Enja, Nita, Ditha, Yuliani, Norma, Rani, Marlia, Ribda, Yuliana, Stefani, Mira, Irma, Happy, Theresia, Dwika, Fitri, Atika, Sartika, Reswadia, Rozni, Ayu, Anggun serta teman-teman di Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi, khususnya Akuntansi 2008, terimakasih atas bantuan yang diberikan kepada penulis selama masa perkuliahan.
13. Semua pihak yang telah membantu penyelesaian skripsi ini dalam bentuk apapun yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

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

Penulis,

Gina Lenggo Gini

UPT PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
NO. DAFTAR 121024
TANGGAL 13 JUN 2012

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL i

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI ii

HALAMAN UJIAN KOMPREHENSIF iii

MOTTO DAN PERSEMBAHAN iv

KATA PENGANTAR v

UCAPAN TERIMAKASIH vi

DAFTAR ISI viii

DAFTAR TABEL xi

DAFTAR GAMBAR xii

DAFTAR LAMPIRAN xiii

ABSTRAKSI xiv

ABSTRACT xv

SURAT PERNYATAAN ABSTRAKSI xvi

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI xvii

BAB I. PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang 1

1.2 Rumusan Masalah 8

1.3 Tujuan Penelitian 8

1.4 Manfaat Penelitian 8

BAB II. LANDASAN TEORI

2.1 Laporan Keuangan 10

2.1.1 Karakteristik Umum Laporan Keuangan 12

2.1.2 Tujuan Laporan Keuangan 13

2.2 Laporan Arus Kas 22

2.2.1 Arus Kas dari Aktivitas Operasi 24
2.2.2 Arus Kas dari Aktivitas Investasi 26
2.2.3 Arus Kas dari Aktivitas Pendanaan 28
2.3 Laporan Laba Rugi 29
2.3.1 Unsur-Unsur Laporan Laba Rugi 30
2.4 Ukuran Perusahaan 34
2.5 *Return* Saham 35
2.6 Penelitian Sebelumnya 36
2.7 Kerangka Berpikir 40
2.8 Hipotesis 40

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1 Populasi dan Sampel Penelitian 43
3.2 Teknik Pengumpulan Data 45
3.3 Definisi Operasional 45
3.4 Metode Analisis Data 48
3.5 Alat Uji Hipotesis 50

BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskripsi Objek Penelitian 53
4.1.2 Deskripsi Statistik Variabel Penelitian 54
4.2 Uji Asumsi Klasik 58
4.2.1 Uji Normalitas 59
4.2.2 Uji Multikoleniaritas 60
4.2.3 Uji Autokorelasi 61
4.2.4 Uji Heteroskedisitas 62
4.3 Hasil Uji Regresi Berganda 64
4.4 Hasil Uji Hipotesis 67
4.4.1 Hasil Uji Koefisien Regresi Secara Simultan (Uji F) 67
4.4.2 Hasil Uji Signifikan Parameter Individual (Uji T) 68

4.4.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2) 71

4.4.4 Pengujian Hipotesis Pengaruh Komponen Arus Kas Tehadap *Return* Saham . 72

4.4.5 Pengujian Hipotesis Pengaruh Laporan Laba, baik Laba Kotor, Laba Operasi, maupun Laba Bersih terhadap *Return* Saham 74

4.4.6 Pengujian Hipotesis Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap *Return* Saham .. 76

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan 77

5.2 Keterbatsan Penelitian 79

5.3 Saran 79

DAFTAR PUSTAKA 79

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Populasi Penelitian 41
Tabel 4.1 Deskripsi Objek Penilitan 49
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif Data 50
Tabel 4.3 Uji Multikolenearitas 57
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi 58
Tabel 4.5 Uji Glejser 60
Tabel 4.6 Uji Regresi Berganda 61
Tabel 4.7 Hasil Koefisien Regresi 64
Tabel 4.8 Nilai Signfikansi Secara Parsial 65
Tabel 4.9 Uji Koefisien Determinasi 68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Pengaruh Perubahan Kandungan Informasi dan Ukuran Perusahaan terhadap *Return* saham 37

Gambar 4.1 Grafik Histogram 55

Gambar 4.2 Grafik P-Plot 56

Gambar 4.3 Uji Hetersokedisitas 59

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Daftar Perusahaan Sampel 83

Lampiran B Daftar Perhintungan SPSS 91

Anaslisis Pengaruh Perubahan Kandungan Informasi Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap *Return* Saham (Studi pada Perusahaan *Real Estate* dan *Prperty* di BEI)

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris atas pengaruh perubahan kandungan informasi keuangan dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham. Objek penelitian adalah perusahaan *real estate* dan *property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2008 sampai 2010 yang tidak *deitsting* selama periode pengamatan dan mepublikasikan laporan keuangan auditan selama periode pengamatan. Metode yang digunakan dalam pemilihan objek penelitian ini adalah *purposive nonrandom sampling.* Model analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah model regresi berganda yang dilakukan dengan bantuan program komputer SPSS versi 16.0 *for windows.*

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa selama tahun 2008-2010 *return* saham perusahaan *real estate* dan *property* secara simultan dipengaruhi oleh perubahan kandungan informasi keuangan. Sedangkan secara parsial hanya arus kas aktivitas investasi yang memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *reutrn* saham.

Kata kunci: Kandungan Informasi Keuangan, Ukuran perusahaan, dan *Return* saham.

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
UPT PERPUSTAKAAN

SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan abstraksi skripsi dari mahasiswa;

Nama : Gina Lenggo Gini

NIM : 01081003036

Jurusan : Akuntansi

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Perubahan Kandungan Informasi Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap *Return* Saham (Studi pada Perusahaan *Real Estate* dan *Property* di BEI)

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar,* maupun susunan *tenses*nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi

Ketua,

Dr. Inten Meutia, SE, M. Acc, Ak
NIP. 196905261994032002

Inderalaya, Mei 2012

Anggota

Hasni Yusrianti, SE, MAAc, Ak
NIP. 197212152003122001

Analysis of The Effects of Financial Information Fluctuation and Firm's Size Changing to Stock Return (Study in Real Estate and Property Companies Listed in Indonesia Stock Exchange)

ABSTRACT

The aim of this research is to give an empirical evidence on the effects financial information fluctuation an firm's changing to stock return in real estate and property companies. The objects of this research are real estate and property companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2008 to 2010 which was not delisted but they publicized their audited financial report during the research periode. The method used in selecting the sample is purposive random sampling. Sample is used to analyse this research which helped by SPSS version 16.0 for windows.

The result shows that during the year of 2008 to 2010, the stock return is silmutanously affected by financial information fluctuation and firm's size. Moreover, it is partially affected by cash flow investing activities.

Key Words: Financial Information Contents, Firm's Size, and Stock Return

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI/TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Gina Lenggo Gini

NIM : 01081003036

Jurusan : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul'

"Analisis Pengaruh Perubahan Kandungan Informasi Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap *Return* Saham (Studi pada Perusahaan *Real Estate* dan *Property* di BEI)"

Pembimbing

Ketua : Dr. Inten Meutia, SE, M. Acc, Ak

Anggota : Hasni Yusrianti, SE, MAAc, Ak

Tanggal diuji : 4 Mei 2012

Adalah benar-benar hasil karya saya di bawah bimbingan tim pembimbing.

Isi skripsi ini tidak ada hasil karya orang lain yang saya salin keseluruhan atau sebagian tanpa menyebutkan sumber aslinya.

Demikianlah surat ini pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila dikemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi dengan peratuan, termasuk pembatalan gelat kesarjanaan saya,

Indralaya, 7 Mei 2012

Yang membuat pernyataan,

Gina Lenggo Gini

NIM 01081003036

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar belakang

Sebelum investor dan pemain saham memutuskan untuk menanamkan modal mereka di perusahaan tertentu, mereka membutuhkan informasi yang memadai tentang perusahaan tersebut terutama kinerja keuangan yang dimiliki perusahaan. Kinerja keuangan dibutuhkan investor untuk memprediksi kemampuan perusahaan baik dalam membayar dividen, melunasi hutang ataupun untuk memprediksi harga saham perusahaan di masa depan. Informasi yang dimaksud dalam penelitian ini adalah informasi keuangan yang didapat dari laporan arus kas dan laporan laba rugi karena informasi yang paling sering dianalisis oleh investor adalah kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan dan kemampuan perusahaan untuk membayar seluruh pembayaran dan peralatan pabrik baru dengan masih ada kas untuk membayar pinjaman atau untuk dibagikan kepada investor. Informasi tersebut didapat dari laporan laba rugi perusahaan dan aliran kas perusahaan yang dilaporkan dalam bentuk laporan arus kas. Kedua laporan ini merupakan bagian dari laporan keuangan dimana kedua laporan ini selain menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan, laporan ini juga menunjukkan likuiditas perusahaan berupa kemampuan perusahaan dalam melunasi hutang, kemampuan perusahaan membayar dividen, serta kelangsungan hidup perusahaan. Laporan arus kas melaporkan aktivitas keluar masuk kas dalam perusahaan yang membantu

UPT PERPUSTAKAAN

investor dan kreditor memprediksi likuiditas perusahaan di masa depan, sedangkan laporan laba rugi digunakan kreditor untuk memprediksi profitabilitas perusahaan serta kemampuan perusahaan dalam membayar dividen kas bagi investor. Penelitian ini tidak menganalisis informasi keuangan yang terdapat dalam unsur laporan keuangan lainnya, yaitu neraca dan laporan ekuitas pemilik.

Laporan laba rugi merupakan fokus utama dari pelaporan keuangan dan informasi mengenai laba merupakan indikator yang baik dalam menentukan atau menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas di masa yang akan datang. Ukuran laba menggambarkan kinerja manajemen dalam menghasilkan profit untuk membayar bunga kreditor, dividen investor dan pajak pemerintah. Informasi laba juga dapat dipakai untuk mengestimasi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba di masa yang akan datang, menafsir risiko dalam berinvestasi, dan lain-lain (Hery, 2009: 137-229).

Laporan arus kas Informasi arus kas digunakan para pengguna laporan keuangan sebagai dasar untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas serta setara kas dan menilai kebutuhan perusahaan untuk menggunakan arus kas tersebut. Dalam proses pengambilan keputusan ekonomi, para pengguna perlu melakukan evaluasi terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dan setara kas serta kepastian perolehannya (PSAK No. 2 2009). Laporan arus kas digunakan oleh para manajemen untuk menganalisis performa manajemen perusahaan, apabila laporan laba rugi belum bisa mewakili performa manajemen perusahaan secara keseluruhan. Selain itu laporan arus kas juga dapat digunakan sebagai alat untuk menganalisis apakah rencana perusahaan

dalam hal ini investasi maupun pembiayaan telah berjalan sebagaimana mestinya (Hery 2009: 230).

Mills *et al* (1998) berpendapat kreditor dan investor mulai menggunakan rasio arus kas karena ratio tersebut memberikan lebih banyak informasi tentang kemampuan perusahaan untuk membayar hutang mereka dibandingkan dengan rasio yang terdapat dalam neraca, seperti *current ratio* atau *quick ratio.* Arus kas digunakan untuk mengetahui berapa banyak jumlah kas yang dihasilkan dalam satu periode tertentu dan membandingkannya dengan obligasi yang akan jatuh tempo, hal ini memberikan gambaran dinamis atas sumber penghasilan yang dapat dikumpulkan perusahaan untuk memenuhi pembayaran saat jatuh tempo.

Beaver (1968), dalam penelitiannya yang berjudul *"The Information Content of Annual Earnings Announcements"* peneitian ini fokus pada reaksi investor atas pengumuman laba yang direfleksikan pada pergerakan harga saham dan volume perdagangan dari saham biasa diminggu-minggu sekitaran laba perusahaan diumumkan. Hasil analisis volume perdagangan saham perusahaan dalam penelitian ini mengindikasikan volume perdagangan saham mengalami peningkatan yang dramatis setelah tanggal pengumuman laba perusahaan, disebabkan banyak investor yang melakukan penggantian posisi portofolio saham mereka setelah laba perusahaan diumumkan, hal ini mengindikasikan bahwa laba memiliki informasi yang dapat mempengaruhi reaksi investor terhadap saham perusahaan. Hasil yang sama juga ditemukan pada aktivitas pergerakan harga saham dimana perubahan harga saham pada minggu laba perusahaan diumumkan lebih besar dibandingkan dengan minggu-minggu sebelum laba diumumkan. Hal

ini juga membuktikan bahwa pengumuman laba memiliki nilai informasi yang akan dievaluasi oleh investor.

Bernard & Stober (1989) meneliti tentang "*The Nature and Amount of Information in Cash Flows and Accruals*", tidak menemukan bukti bahwa harga saham berpengaruh secara sistematik dengan publikasi laporan arus kas dan komponen akrual dari laba rugi dan menganggap bahwa informasi dari dua laporan ini mungkin tidak berbeda secara sistematis. Livnat & Zarowin (1990) dalam Daniati & Suhairi (2006) yang menguji hubungan antara arus kas dan laba akrual dengan *abnormal return.* Pengujian dengan analisis regresi berganda berhasil membuktikan bahwa komponen aliran kas mempunyai hubungan positif lebih kuat dengan *abnormal return* saham dibandingkan dengan aliran kas total atau laba akrual dengan *abnormal return.* Model penelitian yang menunjukkan *unexpected cash flows* atau *outflows* dari operasi dalam periode tertentu akan mempengaruhi harga saham melalui pengaruhnya pada arus kas.

Datsgir *et al* (2010) yang membuktikan bahwa investor lebih memberikan perhatian mereka terhadap *net income* dibandingkan dengan komponen laporan laba rugi lain. Hal ini juga berlaku untuk komponen laporan arus kas dimana kebanyakan investor akan lebih tertarik pada arus kas aktivitas investasi dibanding dengan komponen arus kas lainnya apabila ingin menginvestasikan dana mereka ke dalam perusahaan. Dari hasil penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa baik komponen laporan arus kas dan komponen laporan laba rugi memiliki pengaruh tersendiri terhadap perilaku investor yang diukur dengan *stock return.* Febrianto (2005) dalam Daniati & Suhairi (2006) menguji angka laba mana antara laba kotor, laba operasi, dan laba bersih yang direaksi lebih kuat oleh investor dan

seberapa signifikan perbedaan reaksi terhadap ketiga angka lab tersebut. Hasil penelitiannya membuktikan bahwa angka laba kotor lebih mampu memberikan gambaran yang lebih baik tentang hubungan laba dan harga saham yang sangat erat pula hubungannya dengan *return* saham.

Martani *et al* (2009) meneliti tentang pengaruh dari rasio keuangan, ukuran perusahaan, arus kas dari aktivitas operasi dalam laporan keuangan interim terhadap *return* saham. Berdasarkan hasil regresi, dapat disimpulkan bahwa rasio keuangan, ukuran perusahaan, dan arus kas dari aktivitas operasi mempengaruhui *adjusted return* dan *abnormal return* secara bersamaan. Ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap *abnormal return* saham. Sedangkan Daniati & Suhairi (2006) membuktikan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap risiko investasi yang berarti pula akan mempengaruhi prilaku investor terhadap saham perusahaan dan kemudian akan mempengaruhi *return* saham perusahaan.

Dari penelitian sebelumnya yang diuraikan di atas, dapat dilihat bahwa penelitian tersebut masih menunjukkan hasil yang berbeda. Hal ini mengindikasikan masih dibutuhkan penelitian lebih lanjut tentang pengaruh laporan laba rugi, arus kas, dan ukuran perusahaan terhadap reaksi investor yang dalam penelitian ini direfleksikan pada *return* saham perusahaan.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian Daniati & Suhairi (2006) yang berjudul "*Pengaruh kandungan informasi komponen laporan arus kas, laba kotor, dan* ukuran *perusahaan terhadap expected return saham*". Daniati &

Suhari meneliti pengaruh laporan arus kas terhadap *expected return* secara parsial. Hasil penelitian ini menunjukkan perubahan arus kas dari aktivitas investasi memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *expected return* saham, sedangkan perubahan arus kas dari aktivitas operasi dan aktivitas pendanaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *expected return* saham. Selain itu, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa laba kotor memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

Kelemahan dari penelitian Daniati & Suhairi (2006) adalah pemilihan sampel yang berasal dari dua industri yang berbeda, yaitu perusahaan yang bergerak di bidang *textile* dan *automotive* yang terdaftar di BEJ. Perbedaan bidang industri ini menyebabkan perbedaan tingkat kepentingan informasi laba oleh investor. Selain itu, penelitian ini hanya menggunakan laba kotor sebagai salah satu variabel independennya. Penelitian ini tidak meneliti pengaruh laporan laba, baik secara simultan maupun parsial, sehingga penelitian tidak memberikan jawaban apakah laba berpengaruh secara simultan atau parsial terhadap return saham.

Penelitian ini mengambil sampel perusahaan yang bergerak di sektor properti karena industri properti di Indonesia masih dinilai kondusif ditengah krisis utang Eropa yang berimbas negatif pada pertumbuhan industri properti di beberapa negara Eropa dan Amerika. Menururt *Senior Associate Director Knight Frank* Indonesia Fakky Hidayat (dikutip dalam *kngihtfrank.co.id)* meskipun kondisi global masih tidak menentu, pasar perumahaan di Indonesia masih kondusif, ditopang oleh kondisi yang stabil dan menigkatnya daya beli konsumen. Pernyataan ini didukung dengan indeks pertumbuhan pasar perumahan, dirilis

oleh *Kight Frank,* di Indonesia sebesar 4,5% per akhir kuartal III/2011 dibandingkan dengan per akhir kuartal III/2010. Indeks pertumbuhan ini tergolong tinggi jika dibandingkan dengan indeks pertumbuhan pasar perumahan di Inggris dan Amerika Serikat yang masing-masing mengalami penurunan sebesar -0,5% dan -3,9% (dikutip dari *kniightfrank.co.id*). Selain itu, menurut catatan Departemen riset ITF (dikutip dari *indonesiafinancetoday.com)* pada bulan Juli 2011, Indeks Sektor Properti dan Real Estat naik 7,6% menjadi 228,7 poin, lebih tinggi dibandingkan kenaikan Indeksa Harga Saham Gabungan yang sebesar 0,4%. Rata-rata peningkatan harga lima belas saham properti mencapai 13,3%. Peningkatan indeks pertumbuhan pasar perumahan dan peningkatan Indeks Sektor Properti dan Real Estat akan mempengaruhi perilaku investor dalam menanamkan modalnya di industri sektor properti baik residensial maupun komersial.

Berdasarkan uraian di atas penelitian ini mengambil judul "Analisis Pengaruh Perubahan Kandungan Informasi Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap *Return* Saham (Studi pada Perusahaan *Real Estate* dan *Property* di BEI)".

1.2 Rumusan masalah

Berdasarkan latar belakang yang disampaikan dimuka, maka penulis merumuskan masalah sebagai berikut:

- Apakah perubahan arus kas dari setiap aktivitas berpengaruh terhadap *return* saham?
- Apakah perubahan laba, baik laba kotor, laba operasi, dan laba bersih, berpengaruh terhadap *return* saham?
- Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham?

1.3 Tujuan penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas maka yang menjadi tujuan penelitian ini adalah:

- Menganalisis pengaruh perubahan setiap aktivitas arus kas terhadap *return* saham.
- Menganalisis pengaruh perubahan laba terhadap *return* saham.
- Menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* saham.

1.4 Manfaat penelitian

- Manfaat Teoritis

  Penelitian ini diharapkan dapat membantu mahasiswa untuk lebih memahami pengaruh komponen arus kas dan laba akuntansi terhadap harga saham.

- Manfaat Praktis

Bagi Investor dan Calon Investor

Penelitian diharapkan berguna dalam menilai kinerja perusahaan sehingga para investor dapa mengambil keputusan yang tepat dan menguntungkan.

Bagi Pembaca dan Peneliti Lain

Dapat memberikan tambahan wawasan dan pengetahuan lebih luas pasar modal dan pengaruh laba akuntansi dan komponen arus kas terhadap harga saham. Penelitian ini juga dapat dijadikan referensi dan bahan kajian dalam penelitian yang lebih luas.

Bagi Penulis

Dapat menambah wawasan dan pengetahuan penulis bekaitan dengan analisis kinerja perusahaan, pasar modal dan metodologi penelitian. Selain itu, penelitian ini sangat berguna bagi peneliti untuk mengembangkan dan menerapkan teori yang telah diterima di bangku perkuliahan dengan kondisi nyata yang ada di pasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

Almilia, Luciana Spica; Kristijadi, Emanuel. 2006. "Dampak *Size* Perusahaan Terhadap Kandungan Infomasi dan Efek Intra Industri Pengumuman *Sotck Split", Jurnal Bisnis dan Ekonomi; Vol. 13, No. 1; pg. 1-25* Diakses di: http://staff.ui.ac.id/internal/0600500045/publikasi/5THEEFFECTOFFINANCIALRATIOSFIRMSIZEANDCASHFLOWFROMOPERATINGACTIVITIESINTHEINTERIMREPORTTO.pdf Tanggal 12 Februari 2012

Barth, Mary E; Cram, donald P; Nelson, Karen K. 2011. "Accruals and The Prediction of Future Cash Flows" *The Accounting Review; 76, 1; ProQuesr Reaserch Library; pg. 27-58*

Beaver, William H. 1968. "The Information Content of Annual Earnings Announcements" *Journal of Research Accounting; Vol 6; JSTOR; pp. 67-92*

Bernard, Victor L; Stober, Thomas L. 1989. "The Nature and Amount of Information In Cash Flows and Accrual" *The Accounting Review; 64, 4; ProQuest Research Library; pg. 624-653*

Black, Fischer. 1993. "Estimated Expected Return" *Financial Analysts Journal; Sep/Oct 1993; 49, 5; ProQuest Research Library; Pg. 36-38*

Daniati, Ninna dan Suhairi. 2006. *Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporann 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)

Dastgir, Mohsen; Sajadi Hossien S.; Akhgar Omid M.. 2010. "The Association Between Components of Income Statement, Components of Cash Flow Statement and Stock *Returns*". *Business Intelligence Journa; Vol. 3 No. 1; Pg. 19-21* Diakses di: http://www.saycocorporativo.com/saycoUK/BIJ-journal/Vol3No1Article_1.pdf Tanggal: 8 Februari 2012

Harahap, Sofyan Syafri. 2004. *Teori Akuntansi.* Penerbit: Raja Grafindo Persada, Jakarta.

Hery. 2009. *Teori Akuntansi.* Penerbit: Kencana Prenada Media Group, Jakarta.

Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Multivariate Lanjutan dengan Program SPSS.* Semarang: Badan Penerbit Undip.

Ikatan Akuntansi Indonesia. 2009. *Standar Akuntansi Indonesia.* Penerbit: Salemba Empat, Jakarta.

Ikatan Akuntansi Indonesia. 2011. *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan No. 1 dan 2 (Revisi 2009).* Penerbit: Salemba Empat, Jakarta

Ismail, Badr E; Kim, Moon K. 1989. "On The Association of Cash Flow Variables With Market Risk: Further Evidence". *The Accounting Review; 64, 1; ProQuest Research Library; pg. 125-136*

Manurung, David Halomoan; Setiaji, Hidayat, "Saham Propeti Bepotensi Menguat Hingga Akhir 2011", *IndonesiaFinanceToday.* Diakses di: http://www.indonesiafinancetoday.com/read/11836 Tanggal: 12 Februari 2012

Martani, Dwi; Mulyono; Khairurizka, Rahfiani. 2009. "The Effect of Financial Ratios, Firm Size and Cash Flow from Operating Activities in The Interim Report to The Stock *Return*". *Chinese Business Reviews; Vol. 8 No. 6; Pg.44-55*

Meythi. 2006. *Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham dengan Persistensi Laba Sebagai Variabel Intervening.* Simposium Nasional Akuntansi IX (Padang)

Mills, John;Yamamura, Jeanne H. 1998. "The Power of Cash Flow," *Journal of Accountancy; 186, 4; ProQuest Research Library; Pg. 53-61*

Priyatno, Duwi. 2011. *SPSS Ananlisis Statistik Data Lebih Cepat, Efisien, dan Akurat.* Penerbit: MediaKom,Yogyakarta

Sukartha Made. 2007. *Pengaruh Manajemen Laba, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran Perusahaan pada Kesejahteraan Pemegang Saham Target Akuisisi.* Jurnal Riset Akuntansi Indonesia; Vol. 10 No.3; September 2007; Hal 243-267 Diakses di http://artawan1966.files.wordpress.com/2011/03/09-jurnal-dampak-zise-perusahaan-thd-informasi.pdf Tanggal: 8 Februari 2012

Susanto, San dan Ekawati Erni.2006. *Relevansi Nilai Informasi Laba dan Aliran Kas Terhadap Harga Saham dalam Kaitannya dengan Siklus Hidup Perusahaan.* Simposium Nasional Akuntansi IX (Padang)

Stice, Earl K., Stice, James D. dan Skousen, K. Fred. 2009. *Akuntansi Keuangan.* Penerbit: Salemba Empat, Jakarta