

**PENGARUH PERUBAHAN KOMPONEN ARUS KAS DAN LABA
AKUNTANSI TERHADAP HARGA SAHAM SEKTOR UTAMA
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2007-2011**



**Skripsi Oleh:
ATIKA HABSARI
01091003084
AKUNTANSI**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTRIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

2013

S
332.607
Ati
P
2013

Record : 21647
reg : 22111

**PENGARUH PERUBAHAN KOMPONEN ARUS KAS DAN LABA
AKUNTANSI TERHADAP HARGA SAHAM SEKTOR UTAMA
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2007-2011**



**Skripsi Oleh:
ATIKA HABSARI
01091003084
AKUNTANSI**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**Pengaruh Perubahan Komponen Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap
Harga Saham Sektor Utama Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Periode 2007 - 2011**

Disusun oleh:

Nama : Atika Habsari
NIM : 01091003084
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Keuangan Menengah I


Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal 13 Mei 2013

Ketua :


Hj. Rina Tandrakirana, SE, MM, Ak

NIP 196503111992032002

Tanggal 7 Mei 2013

Anggota :


Eka Meirawati, SE, M.Si, Ak

NIP 196905251996032001

LEMBAR PERSETUJUAN DRAFT SKRIPSI

Pengaruh Perubahan Komponen Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Harga Saham Sektor Utama Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011

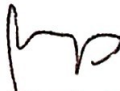
Disusun oleh:

Nama : Atika Habsari
NIM : 01091003084
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Keuangan Menengah I

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 20 Juni 2013 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.


Panitia Ujian Komprehensif,
Indralaya, 21 Juni 2013

Ketua



Hj. Rina Tjandrakirana, SE.,
MM., Ak.
NIP 196503111992032002

Anggota



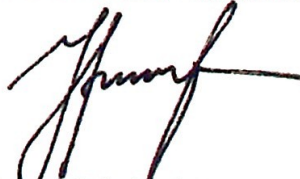
Ahmad Subeki, SE., MM.,
Ak
NIP. 19650816 1995121001

Anggota



Hasni Yusrianti, SE., M.Acc.,
Ak.
NIP 197212152003122001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Ahmad Subeki, SE., MM., Ak
NIP. 19650816 199512 1 001

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI/TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Atika Habsari
NIM : 01081003084
Jurusan : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul :
“Pengaruh Perubahan Komponen Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Harga Saham Sektor Utama Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011”

Tim Pembimbing:

Ketua : Hj. Rina Tjandrakirana, SE., MM., Ak.
Anggota : Eka Meirawati, SE., M.Si., Ak.

Tanggal diuji : 20 Juni 2013

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

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

Inderalaya, 21 Juni 2013
Yang memberi pernyataan,



Atika Habsari
NIM 01091003084

Motto :

❖ “You are never too old to set another goal or to dream a new dream.” -

C.S. Lewis

❖ “IF you fall seven times, stand up eight” – **Japanese Proverb**

Perjuangan ini kupersembahkan untuk :

❖ **Allah SWT**

❖ **Ayah dan Ibu tersayang**

❖ **Almamaterku**

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **Pengaruh Perubahan Komponen Arus Kas dan Laba Akuntansi terhadap Harga Saham Sektor Utama yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011**. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi Program Studi Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai Pengaruh perubahan komponen arus kas dan laba akuntansi terhadap harga saham sektor utama. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada :

1. Ibu Rina Tjandrakirana DP, S.E, Ak, M.M selaku ketua pembimbing skripsi yang telah memberikan batuan, bimbingan, perhatian, ilmu, pengalaman, serta saran-saran sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
2. Ibu Eka Meirawati S.E., Ak, M.Si selaku anggota pembimbing skripsi yang telah memberikan batuan, bimbingan, perhatian, ilmu, pengalaman, serta saran-saran sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
3. Ibu Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, MBA selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Ahmad Subeki, S.E., M.M., Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi dan Bapak Mukhtaruddin, S.E., M.Si, Ak selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu Shelly F Kartasari, S.E, M.Si, Ak selaku dosen pembimbing akademik.
7. Seluruh dosen penguji yang telah memberikan saran dan kritiknya untuk menyempurnakan skripsi ini.
8. Seluruh dosen yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama penulis menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Seluruh staff tata usaha Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terkhusus kak Suryadi, S.E. yang telah membantu selama pendidikan dan penulisan skripsi penulis.
10. Kedua Orang tuaku yang ku sayangi (H. Rudi Zafrullah Umar & Hj. Solmah), dan kedua saudaraku (M. Fazly Al-Hadi & Fajri Ahadiansyah)

serta keluargaku yang telah memberikan semangat, nasihat dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

11. Sahabat-sahabat terbaik semasa kuliah Adelin Saptaningtyas, Anastasia Pratiwi, Elia Trianti, Emilia Nurhuda, Ike Susesta Adelia, Rina Utami, Tiara Maharani, Budi Setiawan, Regy Dwi Septian, dan Yordi Rizki Himawan. Terima kasih atas segala kebahagiaan, kesedihan, kebersamaan, pengalaman, perhatian, petualangan, mimpi, dan semangat yang telah kalian berikan. "A Friend is someone who gives you total freedom to be your self". Thank you for everything guys. I will never forget our memories. I love you all. I will miss you all for sure.
12. Special thanks to Nurhadiansyah, thank you for your help, your spirit, and your motivation. And thank you for being my inspiration, my best friend, and my partner.
13. Sahabat kecilku yang selalu memberikan semangat dan doa untuku (Rena Anggraini, Riski Yulianti, Reka Angelia, dan Indah Permatasari).
14. Teman-teman Akuntansi angkatan 2009 Universitas Sriwijaya Indralaya. Thank you for many things guys. I'm so grateful because i'm part of you.
15. Seluruh pihak lain yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung.

Inderalaya, 21 Juni 2013

Atika Habsari

ABSTRAK

Pengaruh Perubahan Komponen Arus Kas dan Laba Akuntansi terhadap Harga Saham Sektor Utama yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011

Oleh :

Atika Habsari

Salah satu informasi penting yang digunakan investor untuk menilai kinerja perusahaan adalah melalui laporan keuangan yang memuat arus kas dan laba akuntansi. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh perubahan komponen arus kas dan laba akuntansi terhadap harga saham sektor utama di Bursa Efek Indonesia.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor utama yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian diambil dengan menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga dihasilkan 14 perusahaan sektor utama. Analisis yang digunakan adalah analisis linier berganda dengan menggunakan program SPSS.

Hasil Penelitian ini menunjukkan bahwa hanya perubahan arus kas operasi yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Sedangkan variabel bebas perubahan arus kas investasi, perubahan arus kas pendanaan, dan laba akuntansi berpengaruh tetapi tidak signifikan terhadap harga saham.

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

ABSTRACT

The Influence of Cash Flow Changing and Accounting Income
to Stock Price in Primary Sector Company listed on
Indonesia Stock Exchange in Period 2007-2011

Oleh :

Atika Habsari, Rina Tjandrakirana DP, S.E, Ak, M.M, Eka Meirawati, S.E,
Ak, M.Si

One of most important information that used by investor to make a evaluation on company performance are financial statement especially which related with cash flow and accounting income. This research aims to analyze the impact of cash flow components change and accounting income toward primary sector stock price listed on Indonesian Stock Exchange.

Population in this research are primary sector companies listed on Indonesia Stock Exchange. The sampling technique used in this research is purposive sampling technique so that yield 14 primary sector companies. Analysis method issued by multiple linier regression analysis by using SPSS.

The result of this research shows that only change in cash flow from operation activities have positive and significant impact toward stock price. Meanwhile change in cash flow from investing activities, change in cash flow from financial activities, and accounting income did not have significant impact toward stock price.

Key Words : Stock Price, Operation Activities, Investing Activities, Financial Activities, and Accounting income.

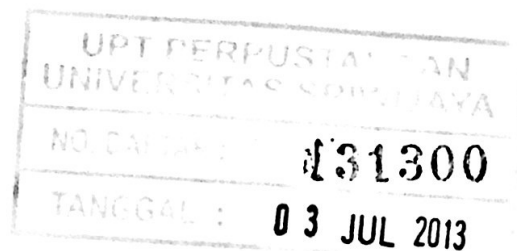
RIWAYAT HIDUP

Nama : Atika Habsari
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat /Tanggal Lahir : Palembang, 22 Desember 1991
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah Orang Tua : Jl. Prajurit Nazarudin Ir. Keluarga 3 no. 3 RT 32 RW 08
Sekojo Palembang 30118
Alamat Email : atika.habsari@yahoo.com

Pendidikan Formal :

Sekolah Dasar : SD Negeri 141 Palembang
SLTP : SMP Negeri 29 Palembang
SMU : SMA Negeri 5 Palembang
Pendidikan Non Formal : LBPP LIA Palembang
Pengalaman Organisasi : IMA
Penghargaan Prestasi : -

DAFTAR ISI



HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
HALAMAN PERSETUJUAN DRAFT SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Permasalahan	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	9
1.4. Manfaat Penelitian	9
1.6. Sistematika Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Teori Hipotesis Pasar Efisien.....	12
2.2. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	14
2.3. Pasar Modal.....	15
2.3.1. Instrumen Pasar Modal	16
2.3.2. Fungsi Pasar Modal.....	18
2.3.3. Pelaku Pasar Modal.....	19
2.4. Investasi Saham.....	20
2.4.1. Pengertian Saham	20
2.4.2. Teknik Analisis Saham	21
2.5. Laba Akuntansi	21

2.6. Laporan Arus Kas.....	23
2.7. Pengelompokan dalam Laporan Arus Kas.....	25
2.8. Harga Saham	27
2.9. Penelitian Terdahulu.....	28
2.10. Kerangka Pemikiran Teoritis	30
2.11. Hipotesis Penelitian	30
2.11.1 Pengaruh Perubahan Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham	30
2.11.2. Pengaruh Perubahan Arus Kas Investasi terhadap Harga Saham	31
2.11.3. Pengaruh Perubahan Arus Kas Pendapatan terhadap Harga Saham	32
2.11.4. Pengaruh Perubahan Laba Akuntansi terhadap Harga Saham.....	32
2.11.5. Pengaruh Perubahan Komponen Arus Kas (arus kas operasi, investasi, pendanaan) dan Laba Akuntansi terhadap Harga Saham	33
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Ruang Lingkup Peneiuiian.....	34
3.2. Rancangan Penelitian.....	34
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	35
3.4. Populasi dan Sampel Penelitian	35
3.5. Variabel Penelitian	37
3.6. Definisi Operasional Variabel.....	38
3.7. Model dan Teknik Analisis Data	40
3.7.1. Perumusan Model	40
3.7.2. Pengujian Asumsi Klasik	41
3.7.2.1. Pengujian Normalitas Data	41
3.7.2.2. Uji Autokorelasi	41
3.7.2.3. Uji Heteroskedastisitas	43
3.7.2.4. Uji Multikolinearitas	43
3.7.3. Pengujian Hipotesis	44
3.7.3.1. Uji F	44
3.7.3.2. Uji T	45
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1. Hasil Penelitian	47
4.1.1. Deskripsi Populasi Penelitian	47
4.1.2. Deskripsi Sampel Penelitian	49
4.2. Analisis Data	50
4.2.1. Statistik Deskriptif	50
4.2.2. Pengujian Asumsi Klasik	52
4.2.2.1. Pengujian Normalitas Data	52
4.2.2.2. Uji Autokorelasi	53

4.2.2.3. Uji Heteroskedastisitas	54
4.2.2.4. Uji Multikolinearitas	55
4.2.3. Model Regresi	56
4.2.3.1. Regresi Linear Berganda	56
4.2.3.2. Koefisien Determinasi	57
4.2.4. Pengujian Hipotesis	58
4.2.4.1. Uji F	58
4.2.4.2. Uji T Jawab	59
4.3. Pembahasan	61
4.3.1. Pengaruh Perubahan Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham	61
4.3.2. Pengaruh Perubahan Arus Kas Investasi terhadap Harga Saham	62
4.3.3. Pengaruh Perubahan Arus Kas Pendanaan terhadap Harga Saham	64
4.3.4. Pengaruh Perubahan Laba Akuntansi terhadap Harga Saham	65
4.3.5. Pengaruh Perubahan Komponen Arus Kas (Arus Kas Operasi, Investasi, dan Pendanaan) dan Laba Akuntansi terhadap Harga Saham	66

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan	67
5.2. Saran	68
5.2. Keterbatasan	68

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Jumlah Sampel Penelitian.....	37
Tabel 4.1 Populasi Penelitian.....	48
Tabel 4.2 Sampel Penelitian.....	50
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif.....	51
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Normalitas Data.....	52
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	53
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	55
Tabel 4.8 Hasil Regresi Linear Berganda.....	56
Tabel 4.9 Koefisien Determinasi.....	58
Tabel 4.10 Hasil Uji F.....	59
Tabel 4.11 Hasil Uji T.....	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	30
Gambar 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	54

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam kondisi perekonomian yang sering berubah-ubah sekarang ini, perusahaan dituntut untuk dapat mempertahankan dan meningkatkan kinerjanya agar dapat tetap bertahan. Salah satu tolok ukur keberhasilan perusahaan adalah kemampuan perusahaan yang terlihat dari kinerja manajemen.

Berbagai faktor dapat mempengaruhi pasar modal yang memiliki peran strategis dalam menunjang perekonomian antara lain adalah faktor internal dan faktor eksternal. Kinerja yang dihasilkan oleh semua perusahaan dari berbagai industri yang *listing* dalam bursa efek dapat mempengaruhi pasar modal dalam aktivitasnya, serta berbagai faktor lain seperti kondisi politik, keamanan, dan sebagainya dapat pula memengaruhi pasar modal itu sendiri.

Dari sudut pandang investor, investasi dalam bentuk saham melalui pasar modal diharapkan dapat memberikan hasil baik berupa deviden maupun *capital gain* yang diperoleh dari adanya kenaikan harga saham. Risiko investasi saham perlu diperhatikan oleh investor, oleh karena faktor fundamental maupun teknikal yang dapat digunakan untuk mengambil keputusan pembelian saham harus diperhatikan. Agar keputusan investasi yang diambil dapat memberikan hasil yang maksimal maka investor perlu memiliki informasi yang lengkap, relevan, akurat,



dan tepat waktu. Informasi yang dibutuhkan oleh investor untuk melakukan investasi saham antara lain perekonomian atau kondisi pasar. Informasi mengenai kondisi fundamental perusahaan yang tercermin dari laporan keuangan perusahaan perlu dimiliki oleh investor, karena laporan keuangan dapat menggambarkan posisi keuangan perusahaan.

Harga Saham Merupakan nilai pasar dari selembar saham sebuah perusahaan emiten pada waktu tertentu. Harga saham suatu perusahaan selalu mengalami pergerakan naik atau turun seiring dengan jumlah permintaan dan penawaran saham yang ada di bursa. Fluktuasi harga saham ditentukan oleh kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Apabila laba perusahaan tinggi maka kemungkinan besar deviden yang dibagikan juga akan tinggi sehingga akan mempengaruhi harga saham dan investor menjadi tertarik untuk membeli saham. Dengan permintaan saham yang meningkat maka harga saham juga akan meningkat sehingga timbul *capital gain* bagi para pemegang.

Kemampuan perusahaan menghasilkan laba tidak hanya dipengaruhi oleh kemampuan manajemen dalam mengelola sumber daya tetapi terdapat beberapa faktor lain diluar perusahaan yang dapat mempengaruhi pergerakan dari harga saham. Berbagai informasi di luar perusahaan seperti informasi politik dalam negeri, ekonomi makro, keamanan, nilai tukar rupiah terhadap dollar, sektor industri dan kondisi pasar seringkali mempengaruhi harga saham dan *return* saham (Rosdiana, 2008).

Informasi keuangan yang diperlukan investor dalam menilai kinerja perusahaan dapat diperoleh melalui informasi yang ada di laporan keuangan. Laporan keuangan memberikan informasi yang nantinya digunakan untuk membuat suatu keputusan investasi, oleh karena itu analisa terhadap laporan keuangan sangatlah penting. Ikatan Akuntan Indonesia (IAI) menyatakan tujuan laporan keuangan dalam Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No.1 ialah memberikan informasi tentang posisi keuangan perusahaan, kinerja dan arus kas perusahaan yang bermanfaat bagi sebagian besar kalangan pengguna laporan dalam rangka membuat keputusan-keputusan ekonomi serta menunjukkan pertanggungjawaban (*Stewardship*) manajemen atas penggunaan sumber daya yang dipercayakan kepada mereka. Perusahaan harus menyusun laporan arus kas sebagai bagian integral dengan laporan keuangan sesuai dengan PSAK No.2 yang dikeluarkan IAI pada tanggal 7 September 2009. Menurut IAI Bergesernya tujuan pemakaian laporan keuangan yang semula ditekankan pada pertanggungjawaban dan sekarang lebih ditekankan sebagai dasar estimasi kemampuan perusahaan dalam meningkatkan kesejahteraan *stockholder* menjadi latar belakang mengapa perusahaan harus menyusun laporan arus kas.

Informasi laporan arus kas dikatakan mempunyai makna apabila dapat digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan oleh investor. Laporan arus kas tersebut mempunyai kandungan informasi apabila dengan dipublikasikannya laporan arus kas menyebabkan para investor pasar modal bereaksi untuk melakukan pembelian atau penjualan saham yang selanjutnya tercermin dalam perubahan volume perdagangan saham. Sebaliknya laporan arus kas dikatakan

tidak mempunyai kandungan informasi jika investor tidak bereaksi untuk membeli atau menjual saham. Menurut Hipotesis Harga Efisien harga benar-benar merefleksikan seluruh informasi yang tersedia pada sebuah saham atau pasar di sebuah periode. Karena itu, menurut HPE, tidak ada seorang investor yang akan mendapatkan keunggulan dalam memprediksi harga saham karena akses informasi telah tersedia bagi semua.

Salah satu usaha untuk meningkatkan kualitas informasi akuntansi di pasar modal adalah Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No.2 mengenai laporan arus kas yang diberlakukan untuk laporan keuangan yang dimulai sejak 1 Januari 1995. Menurut pendekatan akuntansi positif, teori yang telah diuji secara empiris dan dapat menjelaskan kenyataan yang ada adalah teori yang bertahan. Dengan demikian, perlu dilakukan penelitian empiris untuk memberikan justifikasi pemberlakuan PSAK No.2 dan menguji apakah laporan arus kas yang disyaratkan tersebut memengaruhi perilaku para pelaku pasar modal.

Dalam Laporan Arus kas terdapat tiga komponen yaitu arus kas dari aktivitas operasi, arus kas dari aktivitas investasi, dan arus kas dari aktivitas pendanaan. Arus kas dari aktivitas operasi, yaitu arus kas dari transaksi yang mempengaruhi laba bersih. Arus kas dari aktivitas Investasi, yaitu arus kas dari aktivitas yang mempengaruhi investasi dan aset lancar. Sedangkan arus kas dari aktivitas pendanaan adalah arus kas dari transaksi yang mempengaruhi ekuitas dan utang perusahaan.

Laporan arus kas sering dijadikan dasar bagi para investor untuk membuat suatu keputusan investasi. Melalui laporan arus kas para investor dapat mengetahui kondisi keuangan perusahaan sehingga dengan informasi yang diberikan dalam laporan arus kas investor akan melakukan pembelian maupun penjualan saham yang nantinya akan tercermin dalam harga saham.

Laba akuntansi dalam laporan keuangan juga menjadi salah satu parameter keuangan yang penting. Selain untuk menilai kinerja manajemen dapat pula digunakan untuk memprediksi kemampuan laba serta mentaksir risiko dalam investasi dan kredit. Keberadaan informasi laba dan arus kas dipandang oleh pemakai informasi sebagai suatu hal yang saling melengkapi guna mengevaluasi kinerja perusahaan secara keseluruhan. Informasi mengenai laba dapat digunakan sebagai alat untuk mengukur kinerja perusahaan serta memberikan informasi yang berkaitan dengan kewajiban manajemen atas tanggungjawabnya dalam pengelolaan sumber daya yang telah dipercayakan kepadanya.

Teori positif akuntansi yang ditujukan untuk menjelaskan mengapa praktik akuntansi mencapai bentuk seperti sekarang ini (Utama dalam Widodo, 2003), berkaitan dengan hal ini maka penelitian-penelitian empiris seharusnya menjadi dasar dalam penerapan standar akuntansi keuangan. Hal ini dimaksudkan agar teori akuntansi yang dikemukakan dapat menjelaskan praktik akuntansi yang berlaku. Para pelaku di pasar modal memerlukan kualitas informasi akuntansi yang berkaitan erat dengan standar akuntansi keuangan. Berdasarkan hal itu, penelitian-penelitian empiris diarahkan pada aktivitas-aktivitas di pasar modal

dalam peningkatan kualitas kandungan informasi akuntansi untuk memenuhi kepentingan di pasar modal.

Perlunya mempelajari tingkah laku pelaku pasar yaitu investor terkait dengan indikatornya yaitu perkembangan harga dan volume perdagangan saham di pasar modal (Utama,1996). Informasi-informasi yang dimiliki oleh investor seperti informasi akuntansi akan menjadi dasar investor itu sendiri dalam mengambil keputusan investasinya. Oleh karena itu, dalam penelitian ini informasi arus kas yang termasuk dalam informasi akuntansi akan dikaitkan dengan harga saham di pasar modal yang mengindikasikan perilaku para pelaku pasar.

Dalam penelitian ini sektor utama di pilih menjadi objek, karena berdasarkan data dari situs resmi BEI ataupun yang didapatkan dari ICMD, sektor utama merupakan sektor yang penting dan memiliki peran yang sangat vital karena sektor utama ini merupakan sektor penghasil bahan baku yang merupakan hasil kekayaan alam yang sangat cocok dengan kondisi Indonesia. Sektor utama atau primer adalah sektor pada BEI yang terbagi atas 2 sektor yaitu sektor pertanian dan pertambangan. Sektor pertanian itu sendiri terdiri dari 4 sub sektor yaitu sub sektor perkebunan, perikanan, peternakan, dan lainnya. Sedangkan sektor pertambangan terdiri dari sub sektor pertambangan batu bara, minyak & gas, logam dan mineral lainnya, batu-batuan, serta pertambangan lainnya (Kayo,2012).

Kaitan antara informasi laporan arus kas dan laba akuntansi dengan harga saham tersebut termasuk dalam lingkup penelitian mengenai hubungan informasi akuntansi dengan fenomena ekonomi. Serangkaian studi untuk melihat reaksi

pasar terhadap laporan keuangan telah dilakukan. Menurut Mulya (2009) berdasarkan analisis regresi secara parsial diperoleh bahwa laba akuntansi berpengaruh positif serta signifikan terhadap harga saham dan arus kas operasi berpengaruh positif tetapi tidak signifikan. Dan menurut Irianti (2009) berdasarkan penelitian dengan menggunakan model *levels* laba akuntansi dan komponen-komponen arus kas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Penelitian-penelitian tersebut secara garis besar mengindikasikan bahwa informasi akuntansi memiliki hubungan dengan penilaian perusahaan yang tercermin dalam harga saham.

Berdasarkan uraian diatas, penulis tertarik untuk kembali meneliti pengaruh komponen arus kas dan laba akuntansi terhadap harga saham dengan menggunakan penelitian yang berdasarkan pada penelitian empiris.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian Irianti (2009). Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terletak pada pemilihan variabel Independen dan variabel dependen serta sample dan pemakaian tahun buku sample. Penelitian ini menggunakan sample perusahaan sektor utama yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2007-2011. Judul yang dipilih dalam penelitian ini adalah **“PENGARUH PERUBAHAN KOMPONEN ARUS KAS DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP HARGA SAHAM SEKTOR UTAMA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2007-2011”**.

1.2 Perumusan Masalah

Penelitian ini akan menganalisis pengaruh perubahan komponen arus kas dan laba akuntansi terhadap harga saham sektor utama yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini merupakan replikasi penelitian Irianti (2009) mengenai hubungan arus kas dan laba akuntansi terhadap harga saham yang telah dilakukan sebelumnya.

Dalam laporan arus kas, arus kas diklasifikasikan menjadi tiga kelompok yaitu arus kas dari aktivitas operasi, arus kas dari aktivitas investasi dan arus kas dari aktivitas pendanaan. Dalam penelitian ini akan diuji kaitan perubahan ketiga komponen arus kas tersebut dan laba akuntansi terhadap harga saham baik secara individu maupun agregat.

Berdasarkan uraian di atas, masalah yang dapat dirumuskan dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah terdapat pengaruh perubahan komponen arus kas (arus kas dari aktivitas operasi, arus kas dari aktivitas investasi, dan arus kas dari aktivitas pendanaan) terhadap harga saham ?
2. Apakah terdapat pengaruh perubahan laba akuntansi terhadap harga saham ?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas, penelitian ini mempunyai tujuan untuk :

1. Menganalisis apakah terdapat pengaruh perubahan komponen arus kas (arus kas dari aktivitas operasi, arus kas dari aktivitas investasi, dan arus kas dari aktivitas pendanaan) terhadap harga saham.
2. Menganalisis apakah terdapat pengaruh perubahan laba akuntansi terhadap harga saham.

Dengan mengetahui pengaruh informasi komponen-komponen arus kas dan laba akuntansi terhadap harga saham maka investor dapat mengimplementasikan informasi mengenai arus kas dan laba akuntansi tersebut dalam melakukan pertimbangan-pertimbangan investasi.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah dan tujuan yang telah dikemukakan diatas, penelitian ini akan memberikan manfaat sebagai berikut :

1. Bagi peneliti, dapat memberikan kontribusi keilmuan bagi penulis terutama dalam mengimplementasikan teori-teori dan literatur-literatur yang diperoleh semasa kuliah dengan realita yang ada dilapangan.

2. Bagi investor, penelitian ini bermanfaat untuk memberikan alternatif pertimbangan dalam mengambil keputusan-keputusan investasi dengan melihat laporan arus kas dan laba akuntansi suatu perusahaan.
3. Bagi peneliti selanjutnya dan akademisi, penelitian ini diharapkan dapat melengkapi temuan-temuan empiris yang telah ada dibidang akuntansi untuk kemajuan dan pengembangan ilmiah dimasa yang akan datang.

1.5 Sistematika Penelitian

Agar dalam penelitian ini menjadi lebih terarah dan sistematis, maka disusunlah sebuah sistematika penulisan sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menjelaskan mengenai latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menguraikan mengenai landasan teori yang berkaitan dengan penelitian ini, yakni Teori Hipotesis Pasar Efisien, Teori Persinyalan, Pasar Modal, Laporan Arus Kas, Laba Akuntansi, Harga Saham, penelitian terdahulu, kerangka penelitian, serta hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan mengenai populasi, sample dan metode pengambilan sample, data dan sumber data, metode pengumpulan data, definisi variabel, dan metode analisis data.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini akan dibahas mengenai analisa data mengenai pengaruh perubahan komponen arus kas dari aktivitas operasi, aktivitas investasi, dan aktivitas pendanaan, serta laba akuntansi terhadap harga saham sektor utama yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2007-2011.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Dalam bab ini penulis akan memberikan suatu kesimpulan yang berhubungan dengan permasalahan yang dibahas di dalam penelitian ini dan juga memberikan saran-saran sebagai masukan kepada objek penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Baridwan, Zaki. 2004. *Intermediate Accounting*. Yogyakarta : BPFE
- Harahap, Sofyan Syafri. 2008. *Teori Akuntansi*. Edisi Revisi. Jakarta : PT. Rajawali Grafindo Persada
- Harahap, Sofyan Syafri. 2011. *Teori Akuntansi*. Edisi Revisi. Jakarta : PT. Rajawali Grafindo Persada.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2011. *Pernyataan Standar Akuntansi Indonesia*. Jakarta : Ikatan Akuntansi Indonesia.
- Irianti, Tjiptowati Endang. 2009. Pengaruh Kandungan Informasi Arus Kas , Komponen Arus Kas, dan Laba Akuntansi terhadap Harga dan Return Saham. *Ekobis Vol.10 No.2 Juli*. Hal 251-264 @Universitas Darul Islam Semarang.
- Keni. 2008. Pengaruh Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Harga Saham Perusahaan Industri Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi Tahun XII No.2 Mei*. Hal 155-166 @Universitas Tarumanegara Jakarta.
- Mulya, Annisa Amalia. 2009. Analisis Relevansi Informasi Laba Akuntansi, Nilai Buku Ekuitas, dan Arus Kas Operasi dengan Harga Saham. @Universitas Budi Luhur Jakarta.
- Nasir, Mohamad & Mariana Ulfah. 2008 Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi dengan Persisten Laba sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Maxi Vol.8 No.1 Januari*. Hal 74-86.
- Raharjo, Sugeng. 2009. Analisis Pengaruh Informasi Akuntansi terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. @STIE "AUB" Surakarta.
- Rosdiana. 2008. Pengaruh Komponen Arus Kas dan Earning per Share terhadap Return Saham Perusahaan Barang-barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia. *Tesis*, Universitas Sumatera Utara.
- Sasongko, Totok. 2010. Implikasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan Size Perusahaan Terhadap Expected Return Saham. *Jurnal Keuangan dan Perbankan Vol 14 No.1 Januari*. Hal 74-85 @Universitas Tribhuwana Tunggaladewi.

- Sjuchur, Moch. Abdul. 2001. Analisis Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Serta Perubahannya terhadap Harga dan Return Saham dengan Menggunakan Model Levels dan Model Return (Studi Kasus pada Saham-saham dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Jakarta). *Tesis*. Universitas Diponegoro.
- Skousen, K.Fred, Earl K Stice, James D. Stice. 2009. *Akuntansi Keuangan Menengah Buku Dua*. Jakarta : Salemba Empat.
- Susan, Marcellia. 2009. Informasi Laba Akuntansi dan Arus Kas serta Pengaruhnya pada Harga Saham. *Jurnal Keuangan dan Perbankan Vol. 13 No.2 Mei*. Hal 271-279 @Universitas Kristen Maranatha.
- Utama, Shiddharta. 1996. *Perkembangan Teori Akuntansi dalam Hubungannya dengan Pasar Modal*. PPL-A Akuntansi Keuangan.
- Widodo, Wahyu. 2003. Pengaruh Informasi Arus Kas terhadap Harga Saham Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Jakarta. *Tesis*, Universitas Diponegoro.
2010. Pengertian Pasar Modal. Di download dari <http://www.ideelok.com/ekonomi/pengertian-fungsi-instrumen-jenis-dan-pelaku-pasar-modal> pada tanggal 26 Januari 2013.
2011. Konsep Laba. Di Download dari <http://sibukkerjatugas.wordpress.com/2011/12/13/konsep-laba-income-concept/> pada tanggal 10 Februari 2013.
2011. Pengaruh Informasi Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Harga Saham Dan Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Consumer Goods (AK-33). Di Download dari <http://skripsi-ilmiah.blogspot.com/2011/02/pengaruh-informasi-arus-kas-dan-laba.html> pada tanggal 25 Januari 2013.
2011. Uji Autokorelasi. Di Download dari <http://duwiconsultant.blogspot.com/2011/11/uji-autokorelasi.html> pada tanggal 29 April 2013.
2012. Hipotesa Pasar Efisien. Di Download dari <http://mr-rasyidin.blogspot.com/2012/06/hipotesa-pasar-efisien.html> pada tanggal 27 Februari 2013.
2012. Teori Keuangan Perusahaan. Di Download dari <http://chumyelith.blogspot.com/2012/03/teori-keuangan-perusahaan.html> pada tanggal 27 Februari 2013.