

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham dengan komponen arus kas dan kebijakan deviden sebagai variabel pemoderasi.

Penelitian ini menggunakan 16 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) selama tahun 2004-2007 dengan total 64 pengamatan, yang diseleksi dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan moderating Regression Analysis untuk mengetahui pengaruh interaksi masing-masing variabel pemoderasi. Dalam penelitian ini *return* saham diukur dengan menggunakan *cumulative abnormal return* (CAR), komponen arus kas diukur dengan menggunakan arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan serta kebijakan deviden diukur dengan *dividend payout ratio* (DPR).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) laba akuntansi berpengaruh positif terhadap *return* saham, (2) Arus kas operasi tidak dapat memoderasi hubungan antara laba akuntansi dengan *return* saham, (3) Arus kas investasi tidak dapat memoderasi hubungan antara laba akuntansi dengan *return* saham, (4) Arus kas pendanaan tidak dapat memoderasi hubungan antara laba akuntansi dengan *return* saham, (5) Kebijakan deviden tidak dapat memoderasi hubungan antara laba akuntansi dengan *return* saham.

Kata Kunci: Laba Akuntansi, *Return* Saham, Komponen Arus Kas, Kebijakan Deviden

ABSTRACT

This study aims to test and obtain empirical evidence about the effect of accounting income on stock returns with the components of cash flow and dividend policy as moderating variabel.

This Study used 16 companies listed on the Jakarta Stock Exchange (JSE) during the years 2004-2007 with a total of 64 observation, wich were selected by using purposive sampling. Hypotesis testing is done by using the moderating influence of regression analysis to know the interaction of each moderating variable. In this study, stock return are measured using actual cumulative abnormal return (CAR), the components of cash flow is measured using cash flow from operations, investment, financing and dividend policy is measured with a dividend payout ratio.

Result showed that (1) income has positive influence on stock return, (2) operating cash flow can not moderate the relationship between accounting with stock return, (3) investing cash flow can not moderate the relationship between accounting with stock return, (4) cash flow financing can not moderate the relationship between accounting with stock return, (5) dividend policy can not moderate the relationship between accounting with stock return.

Keyword: Accounting Earnings, Stock Return, Component Of Cash Flow, Devidend Policy.