

**PENGARUH LABA AKUNTANSI TERHADAP *RETURN* SAHAM
DENGAN KOMPONEN ARUS KAS DAN KEBIJAKAN DEVIDEN
SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**

***THE EFFECT OF ACCOUNTING INCOME ON STOCK RETURNS
WITH THE COMPONENTS OF CASH FLOW AND DEVIDEND
POLICY AS MODERATING VARIABLE***

SKRIPSI



Oleh

DEWI ASTUTI WULANDARI

20060420091

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2010

**PENGARUH LABA AKUNTANSI TERHADAP *RETURN* SAHAM
DENGAN KOMPONEN ARUS KAS DAN KEBIJAKAN DEVIDEN
SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**

***THE EFFECT OF ACCOUNTING INCOME ON STOCK RETURNS
WITH THE COMPONENTS OF CASH FLOW AND DEVIDEND
POLICY AS MODERATING VARIABLE***

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar

Sarjana pada Fakultas Ekonomi

Program Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

DEWI ASTUTI WULANDARI

20060420091

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2010

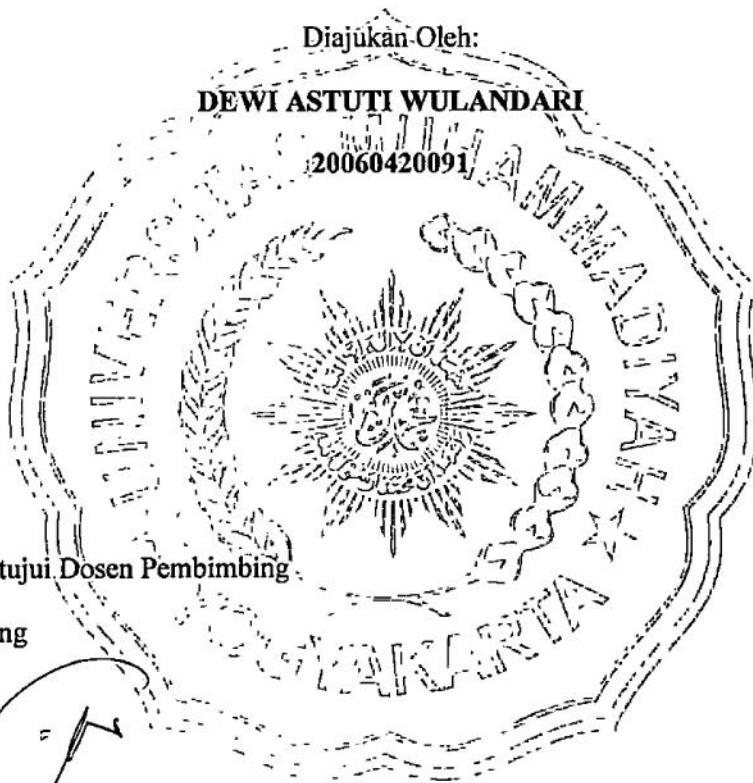
SKRIPSI

**PENGARUH LABA AKUNTANSI TERHADAP *RETURN SAHAM*
DENGAN KOMPONEN ARUS KAS DAN KEBIJAKAN DEVIDEN
SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**

Diajukan Oleh:

DEWI ASTUTI WULANDARI

20060420091



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

Wahyu Manuhara Putra, S.E., M.Si., Akt

Tanggal: 24 Mei 2010

NIK: 143 069

SKRIPSI

**PENGARUH LABA AKUNTANSI TERHADAP *RETURN* SAHAM
DENGAN KOMPONEN ARUS KAS DAN KEBIJAKAN DEVIDEN
SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**

***THE EFFECT OF ACCOUNTING INCOME ON STOCK RETURNS
WITH THE COMPONENTS OF CASH FLOW AND DEVIDEND
POLICY AS MODERATING VARIABLE***

Diajukan oleh:

DEWI ASTUTI WULANDARI

20060420091

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal, 17 Juni 2010

Yang terdiri dari

Dr. Suryo Pratolo, S.E., M.Si., Akt.

Ketua Tim Penguji
Mengetahui

Wahyu Manuhara Putra, S.E., M.Si., Akt.

Anggota Tim Penguji

Arum Indrasari, Dra., M.Buss., Akt.

Anggota Tim Penguji



Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Wibahid Anyar, S.E., M.Si.

NIK: 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama: Dewi Astuti Wulandari

Nomor mahasiswa: 20060420091

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “ **PENGARUH LABA AKUNTANSI TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN KOMPONEN ARUS KAS DAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 24 Mei 2010



Dewi Astuti Wulandari

MOTTO

" Sesungguhnya sholatku, ibadahku, hidupku dan matiku hanyalah untuk Allah, Tuhan Semesta Alam".

" ojo rumongso biso nanging biso'o rumongso"

" Hidup adalah perjuangan panjang & kemuliaan adalah buah perjuangan yang abadi".

**Tawakal - Ibadah - Sabar
Cinta - Persaudaraan - Kasih Sayang**

"Melihat dunia dengan mata menyebabkan manusia lapar, haus kemudian menjadi rakus, selalu ingin memiliki. Lihatlah duniamu dengan hati karena kita akan menemukan kedamaian, pandai bersyukur dan lebih dapat menikmatinya".

" Orang bijak berkata ada 3 hal yang tak boleh ada dalam kamus hidup kita yaitu putus asa, patah hati dan gagal".

"Dosa terbesar adalah takut, kesalahan terbesar adalah putus asa, keberanian terbaik adalah sabar, kebanggaan terbesar adalah kepercayaan, modal terbesar adalah percaya diri dan pintu kesuksesan kebahagiaan terbesar adalah doa".

"Kebahagiaan yang sejati adalah dimana kita bisa meraih kebaikan & kesuksesan dunia dan akhirat".

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.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul " Pengaruh Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham Dengan Komponen Arus Kas Dan Kebijakan Deviden Sebagai variabel Pemoderasi ".

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi perusahaan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham dalam rangka mempengaruhi pasar modal untuk mengambil keputusan serta memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama menyelesaikan studi.
2. Bapak Wahyu Manuhara Putra S.E.,M.Si.,Akt yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta terima kasih telah memberikan ilmu yang bermanfaat.
4. Mami dan adiku tersayang yang senantiasa memberikan kasih sayang, dorongan dan perhatian kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan studi ini
5. Guruku yang terhormat Bapak Poniran yang senantiasa memberikan limpahan ilmu dan doa yang bermanfaat di dunia dan akhirat serta tidak henti memberikan semangat kepada penulis sehingga karya tulis ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. Bapak Budi dan Ibu Mulyani serta keluarga yang senantiasa memberikan dukungan sehingga karya tulis ini dapat terselesaikan.

7. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Tiada dapat penulis sampaikan kecuali ucapan terima kasih semoga Allah SWT senantiasa memberikan balasan atas kebaikan yang telah diberikan kepada penulis. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan kemampuan yang dimiliki. Oleh karena itu kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya diperlukan untuk kedalaman skripsi dengan topik ini.

Yogyakarta, 24 Mei 2010

Dewi Astuti Wulandari

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI	viii
ABSTRAK.....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
A. Landasan Teori	11
1. Laba Akuntansi.....	11
2. <i>Return Saham</i>	13
3. Arus kas.....	15
4. Kebijakan Deviden	18
5. Variabel Pemoderasi.....	20
B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis	23
C. Model Penelitian.....	40
BAB III METODE PENELITIAN	42
A. Obyek dan Subyek Penelitian.....	42

B.	Jenis Data.....	42
C.	Teknik Pengambilan Sampel.....	42
D.	Teknik Pengumpulan Data	43
E.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	44
F.	Uji Kualitas Data.....	48
	1. Normalitas.....	48
	2. Multikolinieritas.....	48
	3. Autokorelasi.....	48
	4. Heterokedastisitas.....	49
G.	Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	50
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	53
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	53
B.	Statistik Deskriptif.....	54
C.	Uji Asumsi Klasik.....	55
	1. Normalitas	55
	2. Multikolinearitas.....	56
	3. Autokorelasi.....	57
	4. Heteroskedastisitas	58
D.	Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	59
E.	Pembahasan	66
BAB V	SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN .	70
A.	Simpulan.....	70
B.	Keterbatasan Penelitian	71
C.	Saran	72

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1. Prosedur Pemilihan Sampel	53
4.2. Uji Statistik Deskriptif.....	54
4.3. Uji Normalitas.	55
4.4. Uji Multikolinearitas.....	56
4.5. Uji Autokorelasi.	57
4.6. Uji Heteroskedastisitas	58
4.7. Hasil Regresi Hipotesis 1	59
4.8. Hasil Uji t.....	59
4.9. Hasil Regresi Hipotesis 2a.....	60
4.10. Hasil Regresi Hipotesis 2b.	62
4.11. Hasil Regresi Hipotesis 2c.....	63
4.12. Hasil Regresi Hipotesis 3	64

Daftar Gambar

Gambar 2.1. Model Penelitian 1.....	40
Gambar 2.2. Model Penelitian 2.....	40
Gambar 2.3. Model Penelitian 3.....	41