



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI

**HUBUNGAN RASIO KEUANGAN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN
ARUS KAS PADA LAPORAN KEUANGAN INTERIM DAN TAHUNAN
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM
(*Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2002 - 2006*)**

Diajukan Oleh:

MULYONO

0605003539

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT GUNA
MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

DEPARTEMEN AKUNTANSI

2008



UNIVERSITAS INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

DEPARTEMEN AKUNTANSI

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Mulyono
Nomor Mahasiswa : 0605003539

Judul Skripsi Berbahasa Indonesia :
Hubungan Rasio Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Arus Kas pada Laporan Keuangan Interim dan Tahunan terhadap *Abnormal Return* Saham (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2002 – 2006)

Judul Skripsi Berbahasa Inggris :
Relationship of Financial Ratios, Company Size, and Cashflow from Interim and Annual Financial Statements on Stocks Abnormal Return (Empirical Study of Manufacturing Companies Listed in Indonesian Stock Exchange Year 2002-2006)

Ketua

Tanggal Departemen Akuntansi : Dr. Chaerul Djakman

Tanggal Pembimbing Karya Akhir : Dr. Dwi Martani

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul:

“Hubungan Rasio Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Arus Kas pada Laporan Keuangan Interim dan Tahunan terhadap *Abnormal Return* Saham (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2002 – 2006)”

yang dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi pada Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi Indonesia, bukan merupakan tiruan atau duplikasi dari tugas akhir yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjaan di lingkungan Universitas Indonesia maupun di Perguruan Tinggi atau Instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jakarta, Juli 2008

Mulyono
0605003539

KATA PENGANTAR

Segenap puji dan segala rasa syukur penyusun panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, yang hanya karena rahmat dan karunia-Nya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan karya akhir ini. Adapun pembuatan skripsi ini dalam rangka memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi.

Pasar modal merupakan salah satu faktor penting dalam perekonomian. Pasar modal mempertemukan pihak yang membutuhkan dana serta pihak yang memiliki kelebihan dana untuk diinvestasikan. Sebelum berinvestasi, investor dapat melakukan berbagai analisa seperti yang akan dijelaskan dalam skripsi ini. Laporan keuangan merupakan hal yang sangat dibutuhkan oleh investor dalam mengambil keputusan berinvestasi. Dalam skripsi ini, penulis berusaha membandingkan nilai manfaat dari laporan tahunan dengan laporan interim serta melihat variabel-variabel apa saja dari laporan keuangan tersebut yang bermanfaat dalam menjelaskan *return* saham.

Dalam menyusun karya akhir ini penulis mengalami beberapa kesulitan maupun hambatan namun berkat dukungan semua pihak akhirnya penulis dapat menyelesaikan karya akhir ini dengan baik dan tepat waktu. Penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah mendorong dan membantu sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik, khususnya kepada:

- Kepada Tuhan YME, atas segala berkat dan rahmat-Nya kepada penulis.
- Kepada kedua orang tua dan kedua adik penulis, atas segala dukungan penuh dari awal hingga akhir serta inspirasi yang diberikan kepada penulis.
- Kepada Ibu Dr. Dwi Martani, selaku pembimbing skripsi penulis. Penulis mengucapkan terima kasih atas ketersediaan Beliau menjadi pembimbing skripsi. Selain itu, penulis juga sangat berterima kasih atas pikiran, waktu, tenaga yang

Beliau berikan, serta atas ide, saran, maupun petunjuk yang sangat membantu penulis dalam menyelesaikan karya akhir ini.

- Kepada Bapak Yan Rahadian SE, M Si dan Ibu Siti Nuryanah SE, MSM, M Bus, yang telah meluangkan waktu untuk menjadi dosen penguji pada sidang komprehensif penulis.
- Kepada seluruh staff di Departemen Akuntansi FEUI khususnya Bapak Matsani, Bapak Irwan, Bapak Marsikin, Ibu Linda, Ibu Dhian. Terima kasih atas segala dukungan dalam mengurus segala administrasi yang diperlukan.
- Kepada seluruh dosen yang telah membimbing penulis selama tiga tahun di FEUI. Terima kasih atas segala ilmu, motivasi, inspirasi yang diberikan. Sungguh hal ini merupakan pengalaman berharga dalam perjalanan hidup penulis.
- Kepada Kak Imam, Kak Uswah, Kak Theja, Kak Nayla yang telah menjelaskan dasar-dasar ekonometrika dan pemakaian program SPSS dan Eviews.
- Kepada seluruh teman-teman penulis yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas dukungan, saran, bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung kepada pihak penulis.
- Kepada seluruh staff di Biro Pendidikan FEUI.
- Kepada seluruh staff karyawan perpustakaan FEUI dan perpustakaan Departemen Akuntansi FEUI.
- Serta pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Akhir kata, semoga karya akhir ini dapat bermanfaat bagi siapapun yang membaca dan dapat menginspirasi penelitian-penelitian selanjutnya.

Mulyono

Jakarta, Juli 2008

DAFTAR ISI

Kata Pengantar	i
Abstraksi	iii
Daftar Isi	iv
Daftar Tabel	vii
Daftar Gambar	viii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup Penelitian	6
1.3 Tujuan	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Penulisan	7

BAB II LANDASAN TEORI

2.1 Laporan Keuangan	9
2.2. Laporan Keuangan Interim	11
2.3 Rasio Keuangan	12
2.3.1 Rasio Profitabilitas	14
2.3.2 Rasio Likuiditas	16
2.3.3 Rasio Solvabilitas	17
2.3.4 Rasio Aktivitas	18
2.3.5 Rasio Pasar	19
2.4 Arus kas	21
2.5 <i>Return</i>	21
2.6 <i>Efficient Market Hypothesis</i>	23
2.7 Penelitian Sebelumnya	24
2.7.1 Penelitian di Luar Negeri	24
2.7.2 Penelitian di Indonesia	31

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1	Kerangka Pemikiran	38
3.2	Model Penelitian	40
3.3	Hipotesis Penelitian	41
3.4	Operasionalisasi Variabel	41
3.5	Data dan Sampel	46
3.6	Metode Pengujian	47
3.7	Evaluasi Hasil Regresi	48
3.7.1	Kriteria Ekonometrika	48
3.7.1.1	Pengujian terhadap Multikolinearitas	49
3.7.1.2	Pengujian Heteroskedastisitas	51
3.7.1.3	Pengujian Autokorelasi	52
3.7.2	Uji statistik (uji F, R^2 , t)	55
3.7.2.1	Uji F (Uji Signifikansi Linear Berganda)	55
3.7.2.2	Uji R^2 (Koefisien Determinasi)	56
3.7.2.3	Uji t (Uji Signifikansi Parsial)	56

BAB IV ANALISA DAN PEMBAHASAN

4.1	Statistik Deskriptif	58
4.1.1	<i>Profitability</i>	61
4.1.2	<i>Liquidity</i>	63
4.1.3	<i>Financial Leverage</i>	64
4.1.4	<i>Asset Management (Turnover)</i>	65
4.1.5	<i>Market Value</i>	66
4.1.6	<i>Size</i>	67
4.1.7	<i>Cashflow from Operation</i>	68
4.1.8	<i>Return</i>	69
4.2	Model dengan Menggunakan Laporan Kuartal	71
4.2.1	Kriteria Ekonometrika	71
4.2.1.1	Uji Multikolinearitas	71
4.2.1.2	Uji Heteroskedastisitas	71
4.2.1.3	Uji Autokorelasi	72

4.2.2	Evaluasi Hasil Regresi	72
4.2.2.1	Uji F	72
4.2.2.2	Uji R^2	75
4.2.2.3	Uji t	76
4.3.	Model dengan Menggunakan Seluruh Data	80
4.3.1	Kriteria Ekonometrika	80
4.3.1.1	Uji Multikolinearitas	80
4.3.1.2	Uji Heteroskedastisitas	80
4.3.1.3	Uji Autokorelasi	81
4.3.2	Evaluasi Hasil Regresi	81
4.3.2.1	Uji F	81
4.3.2.2	Uji R^2	84
4.3.2.3	Uji t	86

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1	Kesimpulan	92
5.2	Saran	94

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN 1 Daftar Sampel Perusahaan

LAMPIRAN 2 Model Sebelum Treatment

LAMPIRAN 3 Uji Multikolinearitas – *Correlation Matrix*

LAMPIRAN 4 Uji Heteroskedastisitas – *White Heteroskedasticity Test*

LAMPIRAN 5 Uji Autokorelasi - *Breusch-Godfrey (BG) LM Test*

LAMPIRAN 6 Model Setelah Treatment

DAFTAR TABEL

Tabel 2-1 Hasil Penelitian di Indonesia	25
Tabel 2-2 Hasil Penelitian Johnson, Soenen (2003) “ <i>Indicator of Successful Companies</i> ”	29
Tabel 2-3 Hasil Penelitian di Luar Negeri	32
Tabel 3-1 Deskripsi Variabel Independen dan Dependen	40
Tabel 3-2 <i>Windows Period</i> yang Digunakan	41
Tabel 4-1 Statistik Deskriptif Tiap Kuartal Tahun 2002	59
Tabel 4-2 Statistik Deskriptif Tiap Kuartal Tahun 2003	59
Tabel 4-3 Statistik Deskriptif Tiap Kuartal Tahun 2004	59
Tabel 4-4 Statistik Deskriptif Tiap Kuartal Tahun 2005	59
Tabel 4-5 Statistik Deskriptif Tiap Kuartal Tahun 2006	60
Tabel 4-6 Statistik Deskriptif Seluruh Data	60
Tabel 4-7 Hasil Regresi terhadap <i>Market Adjusted Return</i> dengan Menggunakan Laporan Kuartal	73
Tabel 4-8 Hasil Regresi terhadap <i>Abnormal Return</i> dengan Menggunakan Laporan Kuartal	74
Tabel 4-9 Kesimpulan Uji F dan R^2 Model dengan Menggunakan Laporan Kuartal	75
Tabel 4-10 Kesimpulan Uji t Model dengan Menggunakan Laporan Kuartal	79
Tabel 4-11 Hasil Regresi terhadap <i>Market Adjusted Return</i> dengan Menggunakan Seluruh Data	82
Tabel 4-12 Hasil Regresi terhadap <i>Abnormal Return</i> dengan Menggunakan Seluruh Data	83
Tabel 4-13 Kesimpulan Uji F dan R^2 Model dengan Menggunakan Seluruh Data	86
Tabel 4-14 Kesimpulan Uji t Model dengan Menggunakan Seluruh Data	91

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4-1 Grafik Nilai Rata-Rata NPM per Kuartal	61
Gambar 4-2 Grafik Nilai Rata-Rata ROE per Kuartal	62
Gambar 4-3 Grafik Nilai Rata-Rata CR per Kuartal	63
Gambar 4-4 Grafik Nilai Rata-Rata DER per Kuartal	64
Gambar 4-5 Grafik Nilai Rata-Rata TATO per Kuartal	65
Gambar 4-6 Grafik Nilai Rata-Rata PBV per Kuartal	66
Gambar 4-7 Grafik Nilai Rata-Rata Log (TA) per Kuartal	67
Gambar 4-8 Grafik Nilai Rata-Rata CFO/Sales per Kuartal	68
Gambar 4-9 Grafik Nilai Rata-Rata <i>Market Adjusted Return</i> per Kuartal	69
Gambar 4-10 Grafik Nilai Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> per Kuartal	70

