



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN
KUALITAS PENGUNGKAPAN INFORMASI TERHADAP
*RETURN SAHAM***

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi**

**ARIF BUDIMAN ANWAR
0806434214**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
JAKARTA
JULI 2010**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Arif Budiman Anwar

NPM : 0806434214

Tanda Tangan :

Tanggal : 28 Juli 2010



HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh

Nama : Arif Budiman Anwar
NPM : 0806434214
Program Studi : Magister Akuntansi
Judul Tesis : Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kualitas Pengungkapan Informasi Terhadap *Return* Saham.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Program Studi Magister Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Rafika Yuniasih, MSM ()

Penguji : Lianny Leo, M.Si ()

Penguji : Dr. Gede Harja Wasistha ()

Ditetapkan di : Jakarta
Tanggal : 28 Juli 2010

Mengetahui,
Ketua Program

Dr. Lindawati Gani
NIP. 196205041987012001

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan kemudahan kepada saya dalam menyelesaikan tesis sebagai persyaratan tugas akhir untuk mencapai gelar magister akuntansi.

Saya menyadari bahwa penyusunan tesis ini tidak terlepas dari bantuan materil dan moril dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karenanya, saya ingin menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu terselesaikannya tesis ini, yaitu:

1. Ibu Dr. Lindawati Gani, selaku Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Indonesia.
2. Ibu Rafika Yuniasih, S.E., MSM., yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, masukan dan sumbangan pemikiran hingga terselesaikannya tesis ini dengan baik.
3. Bapak Dr. Gede Harja Wasistha, CMA., sebagai dosen penguji yang telah memberikan masukan dan sumbangan pemikiran pada saat ujian tesis berlangsung.
4. Ibu Lianny Leo, S.E., M.Si., BAP., sebagai dosen penguji yang telah memberikan masukan dan sumbangan pemikiran pada saat ujian tesis berlangsung.
5. Kedua Orang Tua saya, Bapak H. Anwar Yunus, SH dan Ibu Hj. Aisyah H. Usman, serta saudara dan seluruh keluarga besar saya yang senantiasa mendoakan agar dimudahkan jalan bagi saya dalam menyelesaikan tesis ini.
6. Rekan-rekan dari Universitas Indonesia yang memberikan dorongan dan motivasi kepada saya untuk segera menyelesaikan penulisan tesis ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga tesis ini dapat memberikan kontribusi dan manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 28 Juli 2010

Arif Budiman Anwar

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Arif Budiman Anwar

NPM : 0806434214

Progran Studi : Magister Akuntansi

Departemen : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

Jenis karya : Tesis

demikian demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kualitas Pengungkapan Informasi Terhadap Return Saham.

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Jakarta

Pada tanggal: 28 Juli 2010

Yang menyatakan

(Arif Budiman Anwar)

ABSTRAK

Nama : Arif Budiman Anwar
Program Studi : Magister Akuntansi
Judul : Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kualitas Pengungkapan Informasi Terhadap *Return* Saham

Penelitian ini bertujuan untuk menemukan bukti empiris pengaruh kinerja keuangan yang diukur dengan *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Earning per Share*, serta kualitas pengungkapan informasi dalam laporan keuangan terhadap *return* saham di pasar modal Indonesia. Obyek yang diambil berjumlah 50 (lima puluh) emiten yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian antara tahun 2004 sampai dengan tahun 2008. Metode analisis yang digunakan adalah Regresi Linier Berganda (*Multiple Linear Regression*).

Hasil analisis regresi menunjukkan bahwa kinerja keuangan dan kualitas pengungkapan informasi dalam laporan keuangan bersama-sama dapat menjelaskan 13,56% variasi dari *return* saham pada tingkat signifikansi 5%. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa *Earning per Share* merupakan satu-satunya ukuran kinerja keuangan yang memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Hasil penelitian justru tidak menemukan bukti adanya pengaruh kualitas pengungkapan informasi dalam laporan keuangan terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan investor lebih melihat prospek perusahaan, sehingga kualitas pengungkapan informasi dalam laporan keuangan belum menjadi pertimbangan bagi investor dalam mengambil keputusan untuk membeli maupun menjual saham perusahaan tersebut.

Kata kunci: *return* saham, kinerja keuangan, kualitas pengungkapan informasi

ABSTRACT

*Name : Arif Budiman Anwar
Study Program : Magister of Accounting
Title : Analysis of the Effect of Financial Performance and Disclosure Quality to Stock's Return.*

This research aim to know influence of financial performance with proxy current ratio, debt to equity ratio, earning per share, and disclosure quality in the financial statement to the rate of return in Indonesia Stock Exchange. Company as sample taken the amount to 50 (fifty) emiten listed in Indonesia Stock Exchange with period of research between of 2004 up to 2008. The analysis method used is Multiple Linear Regression.

Regression analysis indicate that financial performance and disclosure quality in the financial statement can explain 13,56% variation in stock return at 5% significance level. The result also indicated that the Earning per Share is the only measure of financial performance which has a significant influence on stock returns.

The result did not find evidence of the influence of disclosure quality in the financial statements to stock return. This shows that investors prefer to analyze the company's prospect than the historical, therefore disclosure quality in financial statements has not been considered by investors in making decisions to buy and sell shares in the company.

Keywords: rate of return, financial performance, disclosure quality

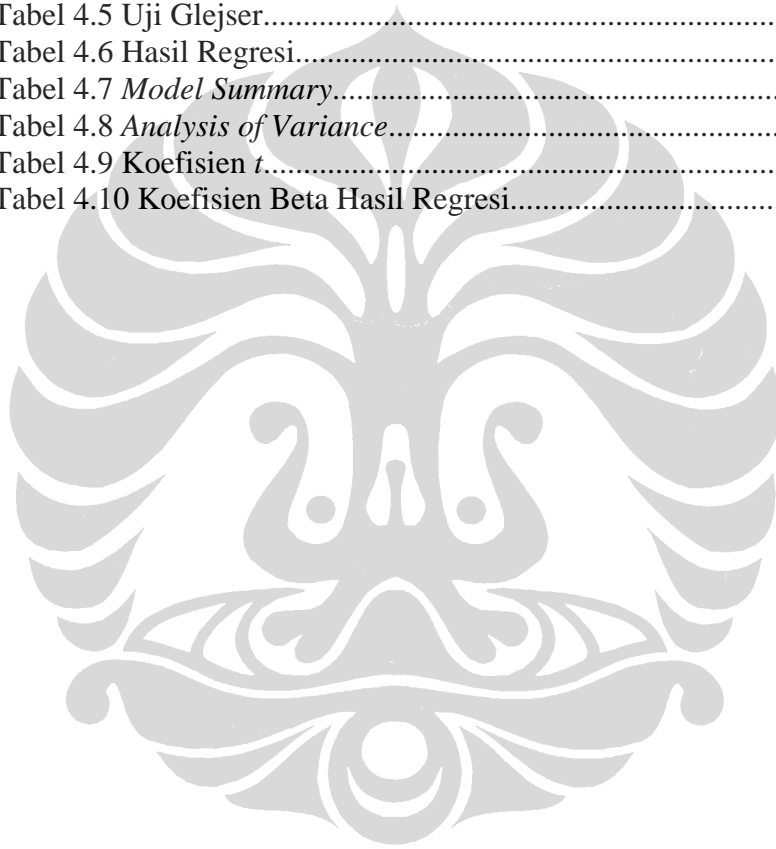
DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	v
ABSTRAK.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
DAFTAR RUMUS.....	xiii
1. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	3
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	3
1.4 Ruang Lingkup Penelitian.....	4
1.5 Metodologi Penelitian	5
1.6 Sistematika Penulisan.....	5
2. TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Pengungkapan (<i>disclosure</i>) Laporan Keuangan.....	7
2.1.1 Standar Pengungkapan Informasi.....	8
2.1.2 Tinjauan Aturan Mengenai Pengungkapan Informasi.....	9
2.2 Rasio-rasio keuangan.....	12
2.3 Hipotesa Pasar Efisien.....	15
2.4 <i>Return Saham</i>	16
2.5 Penelitian-Penelitian Sebelumnya.....	17
2.5.1 Penelitian Mengenai Pengungkapan.....	17
2.5.2 Penelitian Mengenai Kinerja Keuangan.....	18
2.6 Pembentukan Hipotesis.....	23
2.6.1 Tingkat Likuiditas.....	23
2.6.2 Tingkat <i>Leverage</i>	24
2.6.3 Tingkat Profitabilitas	25
2.6.4 Tingkat Pengungkapan.....	25
2.7 Ekspektasi Atas Variabel Penelitian.....	27
3. METODOLOGI PENELITIAN.....	28
3.1 Kerangka konseptual.....	28
3.2 Metode Penelitian.....	30
3.2.1 Populasi dan sampel penelitian.....	30
3.2.2 Pemilihan Sampel.....	31
3.2.3 Metode pengumpulan data.....	32
3.3 Variabel, Instrumen, dan Keterbatasan Penelitian.....	33
3.3.1 Operasionalisasi Variabel.....	34
3.4 Model Analisis.....	37

3.4.1 Pembentukan model ekonometri.....	37
3.4.2 Model Penelitian.....	37
3.5 Uji Asumsi Klasik.....	38
3.5.1 Multikolinieritas.....	38
3.5.2 Autokorelasi.....	39
3.5.3 Homoskedasitas.....	39
3.6 Pengujian Statistik.....	40
3.7 Pengolahan Data.....	41
3.8 Pengujian hipotesis.....	41
4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	42
4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	42
4.2 Uji Asumsi Klasik.....	44
4.2.1 Uji Multikolinieritas.....	44
4.2.2 Uji Autokorelasi.....	45
4.2.3 Uji heteroskedastisitas.....	46
4.3 Pengujian Hipotesis.....	47
4.3.1 Koefisien Determinasi.....	47
4.3.2 Analisis Varians.....	48
4.3.3 Uji <i>t</i>	49
4.3.4 Koefisien Beta.....	50
4.4 Interpretasi dan pembahasan.....	51
5. KESIMPULAN DAN SARAN.....	56
5.1 Kesimpulan.....	56
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	57
5.3 Saran.....	57
DAFTAR REFERENSI.....	59
LAMPIRAN.....	64

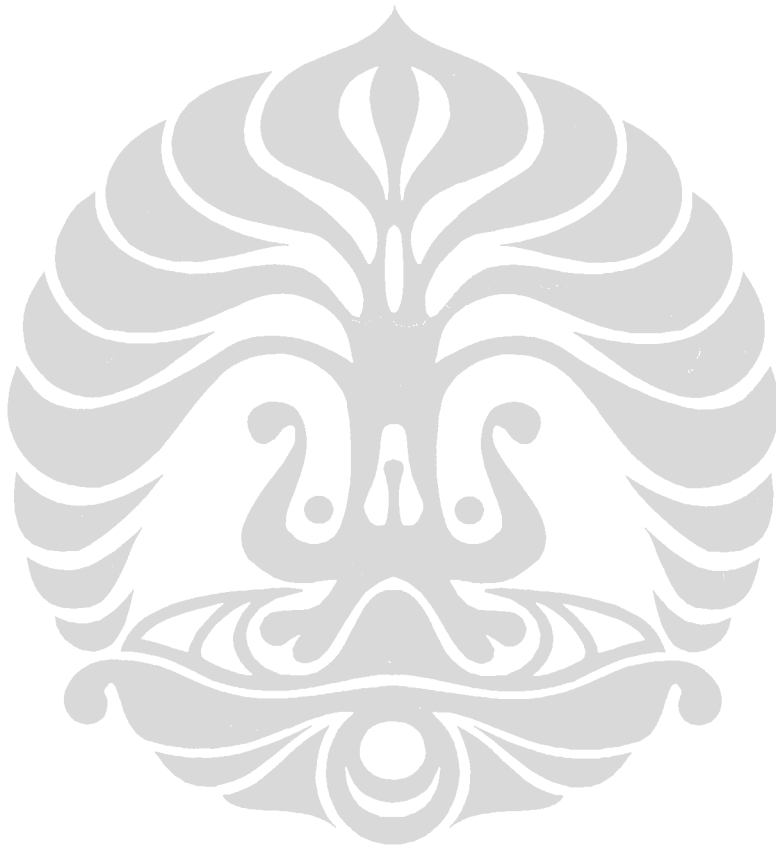
DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ikhtisar Penelitian Sebelumnya.....	22
Tabel 2.2 Hipotesis.....	26
Tabel 2.3 Ekspektasi Variabel Penelitian.....	27
Tabel 3.1 Ikhtisar Jumlah Emiten.....	30
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	33
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	42
Tabel 4.2 Korelasi Pearson.....	44
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas.....	45
Tabel 4.4 Durbin Watson.....	45
Tabel 4.5 Uji Glejser.....	46
Tabel 4.6 Hasil Regresi.....	47
Tabel 4.7 <i>Model Summary</i>	48
Tabel 4.8 <i>Analysis of Variance</i>	48
Tabel 4.9 Koefisien <i>t</i>	49
Tabel 4.10 Koefisien Beta Hasil Regresi.....	50



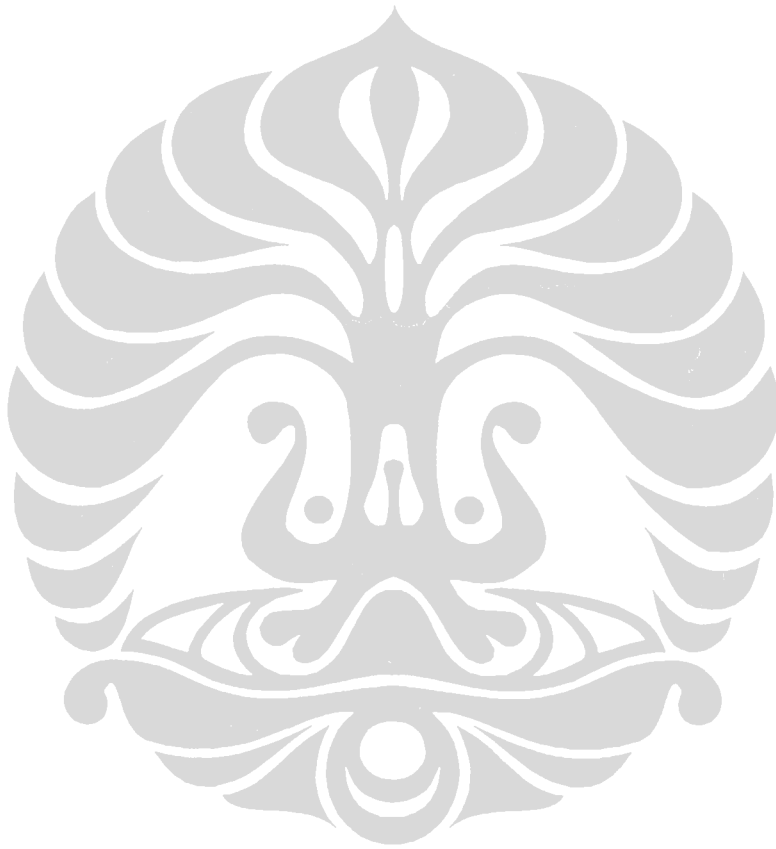
DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Kerangka Analitis.....	29
-----------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan.....	64
Lampiran 2 Data Hasil Perhitungan.....	66
Lampiran 3 IFRS Disclosure Checklist.....	73
Lampiran 4 Hasil Pengujian Statistik Eviews.....	90



DAFTAR RUMUS

3.1	<i>Current Ratio</i>	34
3.2	<i>Debt to Equity Ratio</i>	34
3.3	<i>Earning per Share</i>	34
3.4	<i>Market Capitalization</i>	36
3.5	<i>Return Saham</i>	37
3.6	Model Penelitian.....	37
3.7	<i>R-Square</i>	40
3.8	Uji <i>t</i>	40
3.9	Uji F.....	41
4.1	Model Regresi.....	51

