



**ANALISIS PENGARUH INFORMASI ARUS KAS TERHADAP  
HARGA SAHAM PERBANKAN YANG LISTED DI BEJ  
(Studi Empis Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta  
Periode 2003, 2004 Dan 2005)**

**SKRIPSI**

*Oleh:*

**Dedy Putra Mahardhika**  
**020810301252**

**Menyetujui :**

**Dra. Ririn Irmadariyani, M.Si, Ak**  
**132 002 081**

**Hendrawan SP, M.Si, SE, Ak**  
**132 300 677**

**SI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2007**

## **ABSTRACT**

*This research is purposed to achieve the empirical prove about cash flow information that contains about operation cash flow, investment cash flow, funding cash flow and total cash flow. The result from this research purposed to give the information for investor in choosing investment decision in stock market. The data used in this research is a secondary data that contains about number of operation cash flow, investment cash flow, funding cash flow, total cash flow and daily closing price of stock from banking companies that published in Jakarta Stock Exchange in 2003, 2004 and 2005. This data was collected from JSE Corner Brawijaya University and from [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id). The samples were chosen with purposive sampling method. The sample used in this research is 15 banking companies that published in Jakarta Stock Exchange in 2003, 2004 and 2005. The result from this hypothesis shows that only funding cash flow and total cash flow which effect to stock price, and for operation cash flow and investment cash flow is not effect to stock price. This result shows that cash flow provide information for the investor which can be used as advice for the investment decision making, especially in banking companies which published in Jakarta Stock Exchange.*

*Key Words : Cash Flow Information, Stock Price*

## **ABSTRAKSI**

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai informasi arus kas yang terdiri dari arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan dan arus kas total. Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi bagi investor dalam menentukan keputusan investasi di pasar modal. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang meliputi nilai arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, arus kas total, *closing price* harga saham harian perusahaan sampel yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2003, 2004 dan 2005. Data-data tersebut diperoleh dari Pojok BEJ Universitas Brawijaya dan website [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id). Sampel dipilih berdasarkan metode *purposive sampling*. Sampel yang digunakan adalah sebanyak 15 perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2003, 2004 dan 2005. Hasil pengujian terhadap perusahaan sampel menunjukkan bahwa hanya arus kas pendanaan dan arus kas total yang berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan untuk arus kas operasi dan arus kas investasi tidak berpengaruh terhadap harga saham. Hal tersebut menunjukkan bahwa arus kas memberikan informasi terhadap investor yang dapat dijadikan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi, khususnya pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta.

Kata Kunci : Informasi Arus Kas, Harga Saham.

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	v
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	vi
<b>ABSTRACT</b> .....	vii
<b>ABSTRAKSI</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xvi
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori .....	10
2.2 Laporan Keuangan.....	11
2.3 Laporan Arus Kas .....	13
2.4 Teori Signal .....	15
2.5 Saham .....	15
2.6 Harga Saham .....	16
2.7 Bank .....	17
2.8 Penelitian Terdahulu Dan Perumusan Hipotesis .....	19
2.9 Kerangka Pemecahan Masalah .....	22
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b>	

3.1 Jenis Dan Sumber Data .....	23
3.2 Populasi Penelitian .....	23
3.3 Sampel Penelitian .....	24
3.4 Metode Pengumpulan Data .....	24
3.5 Variabel Penelitian .....	25
3.5.1 Variabel Dependen .....	25
3.5.2 Variabel Independen .....	25
3.6 Metode Analisis Data .....	25
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	25
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	26
3.6.3 Uji Hipotesis .....	27

#### **BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	29
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Sampel.....	29
4.1.2 Penyajian Data Keuangan Perusahaan Sampel.....	32
4.2 Statistik Deskriptif.....	32
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	33
4.3.1 Uji Normalitas Data .....	33
4.3.2 Uji Multikolinearitas .....	34
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas .....	34
4.3.4 Uji Autokorelasi.....	35
4.4 Hasil Regresi .....	36
4.5 Pengujian Hipotesis .....	37
4.5.1 Hipotesis Pertama .....	37
4.5.2 Hipotesis Kedua.....	39
4.5.3 Hipotesis Ketiga.....	39
4.5.4 Hipotesis Keempat .....	40

#### **BAB 5. KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN**

5.1 Kesimpulan .....	42
----------------------	----

5.2 Keterbatasan .....	43
5.3 Saran .....	43

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

## KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan dan arus kas total terhadap harga saham. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 15 perusahaan Perbankan yang mempublikasikan laporan keuangan auditannya secara tepat waktu (120 hari setelah tanggal laporan keuangan tahunan) dan *listed* di Bursa Efek Jakarta secara berturut-turut selama tahun 2003, 2004 dan 2005.

Penelitian ini menggunakan persamaan regresi linier berganda dan hasil pengujian terhadap hipotesis satu yang menyatakan secara parsial arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap harga saham menyatakan bahwa hipotesis satu tidak berhasil didukung oleh data. Hal ini mengindikasikan bahwa secara parsial arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Hipotesis kedua yang menyatakan bahwa secara parsial arus kas investasi berpengaruh terhadap harga saham tidak berhasil didukung oleh data. Maka dapat dinyatakan bahwa arus kas investasi tidak berpengaruh terhadap harga saham. Hipotesis ketiga yang menyatakan bahwa secara parsial arus kas pendanaan berpengaruh terhadap harga saham dan berhasil didukung oleh data. Maka dapat dinyatakan bahwa arus kas pendanaan berpengaruh terhadap harga saham. Hipotesis keempat yang menyatakan bahwa secara parsial arus kas total berpengaruh terhadap harga saham dan berhasil didukung oleh data. Maka dapat dinyatakan bahwa arus kas total berpengaruh terhadap harga saham.

Secara umum terdapat beberapa perbedaan hasil pengujian. Dengan demikian semakin jelas bahwa hasil penelitian-penelitian sebelumnya masih tidak bisa digeneralisasi dan masih belum bersifat obyektif. Adanya inkonsistensi dalam penelitian ini dimungkinkan terjadi karena beberapa faktor utama antara lain :

1. Terdapat perbedaan jenis sampel yang digunakan, sebagaimana diketahui pada penelitian terdahulu menggunakan sampel perusahaan manufaktur dan penelitian ini menggunakan sampel perusahaan perbankan. Pada perusahaan manufaktur

terdapat akun persediaan, sedangkan dalam dunia perbankan tidak terdapat akun persediaan itu.

2. Tahun pengambilan sampel yang berbeda, pada penelitian terdahulu menggunakan tahun penelitian 1995 dan 1996. Sedangkan pada penelitian ini menggunakan tahun sampel 2003 sampai tahun 2005.

Mengingat bahwa dalam penelitian ini menggunakan metode yang sama dengan penelitian sebelumnya, terutama dalam metode pengujiannya, maka besar kemungkinan perbedaan yang terjadi disebabkan oleh beberapa faktor diatas.

## **5.2 Keterbatasan**

Adapun beberapa keterbatasan penelitian ini yaitu :

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini tidak random dan hanya didasarkan pada perusahaan perbankan saja dan jumlah sampel yang relatif sedikit yaitu sebanyak 15 perusahaan bila dibandingkan dengan jumlah keseluruhan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Hal ini dapat mempengaruhi hasil penelitian dan tingkat generalisasi dengan hasil penelitian-penelitian terdahulu.
2. Data yang digunakan dalam periode pengamatan hanya mencakup tiga periode saja yaitu tahun 2003, 2004 dan 2005. terlalu pendeknya periode pengamatan juga akan dapat mempengaruhi hasil penelitian sehingga ada yang konsisten dan tidak konsisten dengan hasil penelitian sebelumnya.

## **5.3 Saran**

Beberapa saran yang dapat diajukan untuk memperbaiki beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, antara lain :

1. Mempertimbangkan penggunaan sampel dari seluruh perusahaan yang terdaftar di BEJ dan dipilih secara random.
2. Memperpanjang periode pengamatan sehingga diharapkan dengan memperpanjang periode pengamatan akan memberikan *power of test* yang lebih baik.

3. pemilihan alternatif spesifikasi model lain sehingga diharapkan dapat memberikan hasil yang lebih baik.
4. penelitian berikutnya juga perlu mempertimbangkan efek perbankan dan faktor ekonomi untuk perluasan penelitian ini.



## DAFTAR PUSTAKA

- Algifari. 1998. *Bank Dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Yogyakarta : STIE YKPN
- Baridwan, Zaki. 2004. *Accounting Intermediate*. Yogyakarta : BPFE UGM.
- Cahyani, Dilah Utami, 1999, “Muatan Informasi Tambahan Arus Kas Dari Aktivitas Operasi, Investasi dan Pendanaan”, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Volume 1 Nomor 1, April
- Ekasari, Kurnia, Bambang Subroto, Iwan Triyuwono, 1999. “Penelitian Empirik Terhadap Kegunaan Earnings dan Arus Kas Operasi dalam Menjelaskan Harga dan *Return Saham*”, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Volume 7 Nomor 1 Januari
- Ghozali, Imam. 2002. *Statistik Non Parametris : Teori Dan Aplikasi Dengan Program SPSS*. Semarang : BPFE UNDIP
- Gunawan. 2000. “Analisis Kandungan Informasi Laporan Arus Kas”. *Simposium Nasional Akuntansi III*. IAI. KAPD
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 1993. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta : BPFE
- IAI. 2004. “*Standart Akuntansi Keuangan*”. Jakarta : Salemba Empat
- Indriantoro dan Supomo. 1999. “*Pengaruh Variabel Akuntansi Dan Data Pasar Terhadap Resiko Persepsian Saham Pada Perusahaan Publik Yang Terdaftar di BEJ*”. Yogyakarta FE UGM
- InfoBank. 2005. *Analisis Strategi Perbankan Dan Keuangan*. Vol. XXVII. No.315
- Jogiyanto, H.M. 2000. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta FE UGM
- Kuncoro, Mudrajad. 2001. *Metode Kuantitatif : Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Kusuma, Poppy Dian Indira. 2003. “Nilai Tambah Kandungan Informasi Laba Dan Arus Kas Operasi”. *Simposium Nasional Akuntansi Vol. VI*. Hal 304-315
- Niswonger. C Rollin. 2000. *Accounting Principles*. South Western Publishing

Piranti, Tantri Sandra. 2005. "Pengaruh Informasi Laporan Arus Kas Terhadap Return Saham Dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Otomotif Di BEJ". *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Santoso, Singgih. 2001. *Microsoft Excel 2000 Untuk Pemula*. Yogyakarta : Andi

Sinuraya, Murthada. 1998. *Teori Manajemen Keuangan*. Jakarta : LPFE UI

Sudaryanto. 2004. "Analisis Hubungan Informasi Arus Kas Dengan Harga Saham Perusahaan Manufaktur Yang Listed Di BEJ". *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Sunariyah. 2003. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN

Triyono (1999). "Hubungan Kandungan Informasi Arus Kas, Komponen Arus Kas, Dan Laba Akuntansi Dengan Harga Atau Return Saham". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, vol.3.no.1 hal 54-68

Usman, Marzuki. 1990. *ABC Pasar Modal Indonesia*, Jakarta, Ikatan Sarjana Ekonomi Indonesia

Y. Sri Susilo. 2000. *Bank Dan Lembaga Keuangan Lain*. Jakarta : Salemba Empat

Yen, Lena T.C. 1999. "Pengaruh Informasi Arus Kas Terhadap Volume Perdagangan Saham Di Pasar Modal". *Simposium Nasional Akuntansi II*. IAI. KAPD

*Indonesian Capital Market Directory 2003*

*Indonesian Capital Market Directory 2004*

*Indonesian Capital Market Directory 2005*

[www.bapepam.go.id](http://www.bapepam.go.id), 2005

[www.bej.co.id](http://www.bej.co.id), 2005

[www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id), 2005

