

**PENGARUH KANDUNGAN INFORMASI LABA, ARUS KAS,
PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE RATIO TERHADAP
ABNORMAL RETURN SAHAM PERUSAHAAN INDUSTRI
DASAR DAN KIMIA YANG TERDAFTAR PADA
BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)
pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Devy Agustyani Putri

NIM : 17441392

Program Studi : S1-Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

2021

**PENGARUH KANDUNGAN INFORMASI LABA, ARUS KAS,
PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE RATIO TERHADAP
ABNORMAL RETURN SAHAM PERUSAHAAN INDUSTRI
DASAR DAN KIMIA YANG TERDAFTAR PADA
BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)
pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Devy Agustyani Putri

NIM : 17441392

Program Studi : S1-Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

2021

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Kandungan Informasi Laba, Arus Kas, Profitabilitas, dan *Leverage Ratio* Terhadap *Abnormal Return* Saham Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia

Nama : Devy Agustyani Putri

NIM : 17441392

Tempat, Tanggal Lahir : Ponorogo, 21 Februari 1999

Program Studi : Akuntansi S-1

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Ponorogo, 12 Agustus 2021

Pembimbing I

(Arif Hartono, SE., M.SA)
NIDN. 0720017801

Pembimbing II

(Nur Sayidatul Muntiah, SE., M.Ak)
NIDN. 0710059201

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi



(Dr. Hadi Sumarsono, SE., M.Si)
NIP. 19760508 200501 1 002

Ketua

(Arif Hartono, SE., M.SA)
NIDN. 0720017801

Dosen Penguji
Sekertaris

(Rosyida Rahma Izzati, S.Pd., MM)
NIDN. 0719129201

Anggota

(Nurul Hidayah, SE., M.Ak)
NIDN. 0725058202

RINGKASAN

Investor melakukan investasi di pasar modal bertujuan untuk memperoleh *return*. Maka dari itu, untuk memperoleh *return* yang besar investor perlu mempertimbangan keputusan investasi berdasarkan informasi kinerja perusahaan yang tercermin dalam laporan keuangan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh kandungan informasi laba akuntansi, arus kas, profitabilitas dan *leverage ratio* terhadap *abnormal return* saham. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* pada perusahaan industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode pengamatan 2017-2020. Sehingga diperoleh sampel sebanyak 15 perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis linier berganda dan uji hipotesis dengan menggunakan IBM SPSS versi 26.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hipotesis pertama variabel laba akuntansi tidak berpengaruh terhadap *abnormal return* saham. Hal ini disebabkan oleh kecenderungan investor lebih tertarik dengan pembayaran dividen secara langsung daripada *capital gain* dan ketidakpercayaan investor terhadap pelaporan laba karena dapat dimanipulasi perusahaan. Hipotesis kedua variabel arus kas operasi berpengaruh terhadap *abnormal return* saham. Investor berasumsi arus kas operasi mampu mencerminkan kinerja perusahaan dan kemampuan perusahaan dalam memberikan *return*. Hipotesis ketiga variabel arus kas investasi tidak berpengaruh terhadap *abnormal return* saham. Hal ini disebabkan oleh informasi arus kas investasi tidak mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan *return* saat ini. Hipotesis keempat variabel arus kas pendanaan berpengaruh terhadap *abnormal return* saham. Investor beranggapan bahwa informasi arus kas pendanaan mencerminkan performa perusahaan dalam memberikan *return*. Hipotesis kelima variabel profitabilitas yang diproxy dengan ROE tidak berpengaruh terhadap *abnormal return* saham. Hal ini disebabkan oleh banyaknya cara yang digunakan untuk mengukur profitabilitas dan kecenderungan investor memutuskan melakukan investasi pada saat pengumuman laba. Hipotesis keenam *leverage ratio* yang diproxy dalam DER tidak berpengaruh terhadap *abnormal return* saham. Hal ini disebabkan oleh investor lebih tertarik terhadap informasi pendanaan internal perusahaan yang memiliki risiko kecil. Secara simultan, laba akuntansi, arus kas, profitabilitas dan *leverage ratio* berpengaruh terhadap *abnormal return* saham. Meskipun secara parsial laba akuntansi, arus kas investasi, profitabilitas dan *leverage ratio* tidak berpengaruh terhadap *abnormal return* tapi arus kas operasi dan arus kas pendanaan dapat mendominasi variabel lain untuk mempengaruhi *abnormal return* saham. Besarnya koefisien determinasi (R^2) adalah 23,4% yang berarti variabel independen pada penelitian ini hanya mampu menjelaskan variasi dari variabel dependen sebesar 23,4 % sedangkan sisanya 76,6% dipengaruhi variabel lain yang tidak masuk dalam model regresi.

Kata Kunci : *Abnormal Return*, Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Profitabilitas, *Leverage Ratio*.

PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR

KODE ETIK PENELITIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI) dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis disuatu institusi pendidikan dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan atau diterbitkan orang lain kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 12 Agustus 2021



(Devy Agustyani Putri)

17441392

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji syukur kehadiran Allah SWT, karena rahmat, taufik dan hidayah-Nya peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH INFORMASI LABA AKUNTANSI, ARUS KAS, PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE RATIO* TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM PERUSAHAAN INDUSTRI DASAR DAN KIMIA YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA”**. Penyusunan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Peneliti menyadari dalam penyusunan skripsi ini, peneliti banyak menghadapi kesulitan. Berkat bantuan dan do'a dari beberapa pihak, skripsi ini dapat terselesaikan. Maka dari itu, peneliti menyampaikan terimakasih yang tulus serta rasa hormat kepada:

1. Kedua orang tua dan Adik tercinta yang selalu mendukung, memberikan semangat, do'a tiada henti dan selalu mempercayai bahwa saya pasti bisa melewati semua proses ini.
2. Dr. Happy Susanto M.A., selaku rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas selama menempuh pendidikan.
3. Dr. Hadi Sumarsono, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas selama menempuh pendidikan.
4. Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM, Ak, CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi S-1 Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas selama menempuh pendidikan.

5. Arif Hartono, SE, M.SA selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan banyak waktu, tenaga dan kesabarannya dalam membimbing dan memberikan arahan yang bermanfaat sampai terselesaikannya skripsi ini.
6. Nur Sayidatul Muntiah, SE., M. Ak selaku dosen pembimbing II yang selalu memberikan masukan dan semangat guna terselesaikannya skripsi ini.
7. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo beserta stafnya atas ilmu dan pengalaman yang diberikan.
8. Teman-teman Akuntansi A dan teman-teman lain yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu. Terimakasih atas kebersamaannya, motivasi-motivasi dan semangatnya.
9. Terimakasih untuk diri saya sendiri yang masih bisa bertahan hingga saat ini dan masih mau berjuang demi tercapainya satu per satu cita-cita yang ingin tercapai.

Peneliti menyadari dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan ilmu peneliti. Maka dari itu, dengan kerendahan hati peneliti mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Peneliti berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat dan pengetahuan untuk pembaca. Terimakasih

Ponorogo, 12 Agustus 2021


(Dey Agustwani Putri)
NIM. 17442392

Motto

”sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain), dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap.”

(Q.S Al-Insyirah: 6-8)

“Gagal meraih targetmu adalah hal yang menyakitkan. Kalau kau tak melaluinya, kau takkan pernah mengerti”

(RM BTS)



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
RINGKASAN	iii
PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR KODE ETIK.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
MOTTO	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	8
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Dasar Teori	11
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	11
2.1.2 Pasar Modal.....	12
2.1.2.1 Pengertian Pasar Modal.....	12
2.1.2.2 Instrumen Pasar Modal	13
2.1.2.3 Efisiensi Pasar Modal	15
2.1.3 Laporan Keuangan	17
2.1.3.1 Pengertian Laporan Keuangan	17
2.1.3.2 Jenis-Jenis Laporan Keuangan	18
2.1.3.3 Tujuan Laporan Keuangan	20
2.1.4 <i>Abnormal Return</i>	21
2.1.4.1 Pengertian <i>Abnormal Return</i>	21
2.1.4.2 Jenis-Jenis <i>Abnormal Return</i>	22
2.1.4.3 Metode Pengukuran <i>Abnormal Return</i>	24
2.1.5 Laba Akuntansi	27
2.1.5.1 Pengertian Laba Akuntansi	27
2.1.5.2 Jenis-Jenis Laba Akuntansi	28
2.1.5.3 Metode Pengukuran Laba Akuntansi	30
2.1.6 Arus Kas.....	30
2.1.6.1 Pengertian Arus Kas.....	30

2.1.6.2 Arus Kas Operasi	32
2.1.6.3 Arus Kas Investasi	33
2.1.6.4 Arus Kas Pendanaan	35
2.1.7 Profitabilitas	36
2.1.7.1 Pengertian Profitabilitas	36
2.1.7.2 Jenis-Jenis Rasio Profitabilitas.....	37
2.1.7.3 Metode Pengukuran Profitabilitas.....	39
2.1.8 <i>Leverage Ratio</i>	40
2.1.8.1 Pengertian <i>Leverage Ratio</i>	40
2.1.8.2 Jenis-Jenis <i>Leverage Ratio</i>	41
2.1.8.3 Metode Pengukuran <i>Leverage Ratio</i>	42
2.2 Penelitian Terdahulu	43
2.3 Kerangka Pemikiran.....	45
2.4 Hipotesis.....	48
2.4.1 Pengaruh Laba Akuntansi Terhadap <i>Abnormal Return</i> Saham...	48
2.4.2 Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap <i>Abnormal Return</i> Saham	49
2.4.3 Pengaruh Arus Kas Investasi Terhadap <i>Abnormal Return</i> Saham	51
2.4.4 Pengaruh Arus Kas Pendanaan Terhadap <i>Abnormal Return</i> Saham	52
2.4.5 Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Abnormal Return</i> Saham	54
2.4.6 Pengaruh <i>Leverage Ratio</i> Terhadap <i>Abnormal Return</i> Saham.....	55
2.4.7 Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Profitabilitas, dan <i>Leverage</i> <i>Ratio</i> Terhadap <i>Abnormal Return</i>	57
BAB III METODE PENELITIAN	58
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	58
3.2 Populasi dan Sampel.....	58
3.2.1 Populasi.....	58
3.2.2 Sampel.....	59
3.3 Jenis dan Metode Pengambilan Data	61
3.3.1 Jenis Data	61
3.3.2 Metode Pengambilan Data	61
3.4 Definisi Operasi Variabel	61
3.4.1 Variabel Independen	61
3.4.2 Variabel Dependen.....	65
3.5 Metode Analisis Data.....	67
3.5.1 Statistik Deskriptif	68
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	68
3.5.2.1 Uji Normalitas.....	68
3.5.2.2 Uji Multikolinearitas	69
3.5.2.3 Uji Heteroskedastisitas	69
3.5.2.4 Uji Autokorelasi.....	70
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda	71
3.5.4 Uji Hipotesis	71
3.5.4.1. Uji Statistik T	71

3.5.4.2. Uji Statistik F.....	72
3.5.4.3. Koefisien Determinasi (R^2)	73
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	74
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	74
4.1.1 Deskripsi Obyek Penelitian	74
4.1.2 Hasil Pengumpulan Data	79
4.1.3 Hasil dan Analisis Data	93
4.1.3.1 Analisis Deskriptif Statistik.....	93
4.1.3.2 Uji Asumsi Klasik	96
4.1.3.3 Analisis Regresi Berganda	101
4.1.3.4 Uji Hipotesis.....	103
4.2 Pembahasan.....	115
4.2.1 Pengaruh Laba Akuntansi Terhadap <i>Abnormal Return Saham</i>	117
4.2.2 Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap <i>Abnormal Return Saham</i>	119
4.2.3 Pengaruh Arus Kas Investasi Terhadap <i>Abnormal Return Saham</i> ...	121
4.2.4 Pengaruh Arus Kas Pendanaan Terhadap <i>Abnormal Return Saham</i>	124
4.2.5 Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Abnormal Return Saham</i>	126
4.2.6 Pengaruh <i>Leverage Ratio</i> Terhadap <i>Abnormal Return Saham</i>	128
4.2.7 Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Profitabilitas dan <i>Leverage Ratio</i> Terhadap <i>Abnormal Return Saham</i>	130
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	132
5.1 Kesimpulan	132
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	135
5.3 Saran	135
5.3.1 Bagi Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek.....	135
5.3.2 Bagi Penelitian Selanjutnya.....	137
DAFTAR PUSTAKA.....	138
DAFTAR LAMPIRAN.....	144

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Jumlah Perusahaan Manufaktur Per sektor di BEI	4
Tabel 2.1 Penelitian terdahulu	43
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian	60
Tabel 3.2 Daftar Sampel Penelitian	60
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel	74
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian	75
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Laba Akuntansi Tahun 2017-2020.....	80
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Arus kas Operasi Tahun 2017-2020	82
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Arus kas Investasi Tahun 2017-2020.....	84
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Arus kas Pendanaan Tahun 2017-2020.....	86
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan <i>Return on Equity</i> (ROE) Tahun 2017-2020	88
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity</i> (DER) Tahun 2017-2020	90
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Saham Tahun 2017-2020	92
Tabel 4.10 Hasil Analisis Deskriptif Variabel.....	93
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas	97
Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolinieritas	98
Tabel 4.13 Hasil Uji Heterokedastisitas	99
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi	100
Tabel 4.15 Hasil Analisis Regresi Berganda	101
Tabel 4.16 Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik T)	104
Tabel 4.17 Hasil Uji Simultan (Uji Statistik F)	112
Tabel 4.18 Hasil Koefisien Determinasi	114
Tabel 4.19 Rekapitulasi Hasil Uji Hipotesis.....	115

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	46
Gambar 4.1 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_{o1} untuk Variabel Laba Akuntansi	105
Gambar 4.2 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_{o2} untuk Variabel Arus Kas Operasi	106
Gambar 4.3 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_{o3} untuk Variabel Arus Kas Investasi	108
Gambar 4.4 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_{o4} untuk Variabel Arus Kas pendanaan	109
Gambar 4.5 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_{o5} untuk Variabel Profitabilitas.....	110
Gambar 4.6 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_{o6} untuk Variabel <i>leverage</i> <i>ratio</i>	111
Gambar 4.7 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_{o7} untuk Secara Simultan.....	113

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Pemilihan Sampel Berdasarkan Kriteria	145
Lampiran 2. Perhitungan Laba Akuntansi	150
Lampiran 3. Perhitungan Arus Kas Operasi	153
Lampiran 4. Perhitungan Arus Kas Investasi	156
Lampiran 5. Perhitungan Arus Kas Pendanaan	159
Lampiran 6. Perhitungan Profitabilitas	162
Lampiran 7. Perhitungan <i>Leverage Ratio</i>	165
Lampiran 8. Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	168
Lampiran 9. Hasil Statistik Deskriptif	177
Lampiran 10. Hasil Uji Normalitas	179
Lampiran 11. Hasil Uji Multikolinieritas	181
Lampiran 12. Hasil Uji Heteroskedastisitas	184
Lampiran 13. Hasil Uji Autokorelasi	187
Lampiran 14. Hasil Uji Regresi Linier Berganda	190
Lampiran 15. Hasil Uji Hipotesis	193
Lampiran 16. Berita Acara Bimbingan Skripsi	196