

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI,
ARUS KAS PENDANAAN DAN PERATAAN LABA
TERHADAP REAKSI INVESTOR**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN
PERSYARATAN DALAM MEMPEROLEH
GELAR SARJANA EKONOMI
DEPARTEMEN AKUNTANSI
PROGRAM STUDI AKUNTANSI**



**DIAJUKAN OLEH
RESTIANI AYU SAFRINA
NIM: 040610273**

**FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2010**

ABSTRAKSI

Restiani Ayu Safrina. **Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan dan Perataan Laba Terhadap Reaksi Investor**. Pembimbing: Zaenal Fanani

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan mencari bukti empiris mengenai apakah arus kas dari aktivitas operasi, arus kas dari aktivitas investasi, arus kas dari aktivitas pendanaan dan perataan laba berpengaruh terhadap reaksi investor.

Sampel dalam penelitian ini dipilih melalui metode *purposive sampling* sehingga terpilih 123 perusahaan manufaktur yang *listing* di BEI (Bursa Efek Indonesia) sampai dengan tahun 2008 dan menggunakan satu periode pengamatan yaitu tahun 2008. Penelitian ini menggunakan teknik analisis data yaitu regresi linier berganda.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa variabel-variabel dalam penelitian ini yaitu arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan dan perataan laba tidak berpengaruh terhadap reaksi investor. Hal ini menunjukkan bahwa hipotesis penelitian ditolak. Hal ini disebabkan karena investor pada umumnya tidak terlalu memperhatikan komponen laporan keuangan arus kas dan kestabilan laba sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk melakukan investasi. Investor lebih melihat pada kemampuan perusahaan dalam membayar dividen, sehingga investor bisa menilai apakah perusahaan benar-benar bisa memberikan keuntungan baginya.

Saran bagi penelitian selanjutnya adalah diharapkan untuk menambah periode pengamatan, kurang lebih lima tahun periode pengamatan. Selain itu juga diharapkan untuk menambah variabel lain seperti faktor-faktor yang mempengaruhi reaksi investor seperti kemampuan perusahaan dalam membayar dividen.

Kata kunci: Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Perataan Laba, Reaksi Investor

ABSTRACT

*Restiani Ayu Safrina. **The Influence of Operating Cash Flow, Investing Cash Flow, Financing Cash Flow and Income Smoothing to Investor Reaction.** Thesis advisor: Zaenal Fanani*

The aim of this research are to test and determine empirical evidence of the influence of cash flow from operating activities, cash flow from investing activities, cash flow from financing activities and income smoothing to the investor reaction.

This research used the sample in purposive sampling method. The research chose 123 Indonesia Stock Exchange listed manufacturing company until 2008 and used one period observation in 2008. This research used the data analysis technique of double linier regression.

The result showed that the variables of this research such as operating cash flow, investing cash flow, financing cash flow and income smoothing do not influence the investor reaction. Thus, the result shows that the hypothesis is rejected. This is due to investors generally overlook the cash flow and the income stability final statement as consideration in investment decision making. Investors consider the company's ability to pay its dividend to decide whether it will profitable for them.

It is suggested that the further research will not only lengthen the research period, about five years, but also to include another variable which affect the investors' reaction such as the company's ability to pay the dividend.

Keywords: Operating Cash Flow, Investing Cash Flow, Financing Cash Flow, Income Smoothing, Investor Reaction