

PENGARUH KOMPONEN ARUS KAS, LABA KOTOR DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP EXPECTED RETURN SAHAM PADA LQ-45

ASMONO KAMDIAT

Drs. AGUS WIDODO MARDIJuwONO, M.Si., Ak.

KKB KK-2 A 97/11 Kam p

ABSTRAK

Ukuran kinerja yang digunakan oleh *stockholders* dalam keputusan investasi adalah laba dan arus kas. Selain itu, investor juga mempertimbangkan karakteristik keuangan setiap perusahaan. Penelitian ini menggunakan ukuran perusahaan untuk mewakili karakteristik keuangan perusahaan karena karakteristik keuangan yang berbeda-beda antar perusahaan menyebabkan relevansi angka-angka akuntansi yang tidak sama pada semua perusahaan.

Tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai adanya pengaruh kandungan informasi komponen laporan arus kas, laba kotor, dan ukuran perusahaan terhadap *expected return* saham. Penelitian ini menggunakan model analisis regresi linear berganda. Untuk menganalisis pengaruh kelima variabel secara simultan terhadap *expected return* saham digunakan uji F, sedangkan untuk mengetahui pengaruh secara parsial digunakan uji t. Sebanyak 10 perusahaan diambil sebagai sampel dengan menggunakan *purposive sampling method* dalam penelitian ini. Sampel diambil dari perusahaan yang selalu terdaftar di LQ-45 Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2005-2009 yang menerbitkan laporan keuangan selama periode pengamatan. Laporan keuangan yang digunakan sebagai sampel adalah laporan keuangan per 31 Desember, yang telah diaudit.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan dan arus kas pendanaan berpengaruh signifikan terhadap *expected return* saham, sedangkan variabel arus kas operasi, arus kas investasi, dan laba kotor tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap *expected return* saham.

Kata kunci : laba kotor, arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, ukuran perusahaan, *expected return* saham.

ABSTRACT

Performance measurements used by stockholders in investment decisions are profit and cash flow. Besides, investors also consider company financial characteristic. This research is conducted on company size to represent company financial characteristic because of differences in accounting data in some companies.

The research tests and builds empirical evidence whether cash flow statement component information, gross profit and company's size influence significantly the expected return of company's stock. The statistics method used to test hypotheses is a linear multiple regression. To examine the association of five variables with expected return simultaneously used F-test, while to examine the association partially used t-test. As much as 10 firms were taken as a sample using a purposive sampling method. Sample is taken from companies listed continuously in LQ-45 Indonesia Stock Exchange in 2005-2009 periods that publish financial statements. The financial statements used as a sample is audited financial statement of December, 31.

The result indicates that variable of company's size and financing cash flow influence expected return significantly., while variable of cash flow operation, investment cash flow, and gross profit does not influence expected return significantly.

Key words : Gross profit, Operating cash flow, Investing cash flow, Financing cash flow, firm size, expected return.

vii

