

**ANALISIS PENGARUH INTERAKSI LABA DAN
LAPORAN ARUS KAS TERHADAP *RETURNSAHAM*
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA
TAHUN 1999 – 2002)**

Jurusan Akuntansi



Oleh :

Nama : Endah Pusporini
No Mahasiswa : 00312231

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2005

**ANALISIS PENGARUH INTERAKSI LABA DAN
LAPORAN ARUS KAS TERHADAP *RETURN* SAHAM
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA
TAHUN 1999 – 2002)**

Jurusan Akuntansi



Oleh :

Nama : Endah Pusporini

No Mahasiswa : 00312231

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA**

2005

**ANALISIS PENGARUH INTERAKSI LABA DAN
LAPORAN ARUS KAS TERHADAP *RETURNSAHAM*
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA
TAHUN 1999 – 2002)**

SKRIPSI

disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk mencapai
derajat Sarjana Strata-I jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi UII

Oleh :

Nama : Endah Pusporini
No Mahasiswa : 00312231

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2005**

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

ANALISIS PENGARUH INERAKSI LABA DAN LAPORAN ARUS KAS
TERHADAP RETURN SAHAM

Disusun Oleh: ENDAH PUSPORINI
Nomor mahasiswa: 00312231

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan LULUS
Pada tanggal : 18 April 2005

Pembimbing Skripsi/Penguji : Dra. Prapti Antarwiyati, M.Si, Ak.....

Penguji : Drs. Kesit Bambang Prakosa, M.Si.....

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



Drs. Suwarsono, MA

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam refrensi. Dan apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman/sangsi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, Maret 2005

Penyusun,

(Endah Pusporini)

ANALISIS PENGARUH INTERAKSI LABA DAN LAPORAN ARUS KAS TERHADAP RETURN SAHAM

Hasil Penelitian

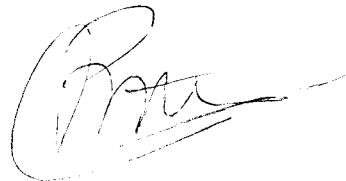
Diajukan oleh

Nama : Endah Pusporini
No Mahasiswa : 00312231
Jurusan : Akuntansi

Telah disetujui oleh dosen pembimbing

Pada tanggal 2 Maret 2005

Dosen Pembimbing,



(Dra. Prapti Antarwiyati, M.Si.AK)

MOTTO

*Forget the mistake that you have made,
but don't forget the lesson you learned.*

*Keinginan manusia adalah seperti koin-koin kecil yang dibawanya dalam
sebuah kantong, semakin banyak yang dimilikinya akan semakin
memberatkannya.*

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini aku persembahkan untuk:

Ibu dan Abah

Yang telah membimbingku dari ketidaktahuan menjadi tahu,

Menuntunku saat aku tertatih dan

Selalu mendoakanku

dan

My Brother

Thanks for everything

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr Wb

Puji syukur alhamdulillah, penulis panjatkan kehadiran ALLAH SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, dan ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penyusunan skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi di Universitas Islam Indonesia. Penulis berusaha dengan segenap tenaga untuk menyelesaikan penulisan skripsi ini, namun karena berbagai keterbatasan yang dimiliki penulis, maka skripsi ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis telah banyak mendapatkan dorongan dan bantuan dari berbagai pihak. Maka dalam kesempatan ini dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Drs. Suwarsono,MA selaku dekan fakultas ekonomi Universitas Islam Indonesia.
2. Ibu Dra. Prapti Antarwiyati,M.Si.AK, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan pengarahan hingga selesainya skripsi ini.
3. Dosen-dosen UII yang telah menambah ilmu dan pengetahuan sehingga sangat bermanfaat dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu dan Abahku tercinta yang selalu mendoakanku dan dengan sabar selalu membimbingku dengan kasih sayang.

5. Sutelo yang manja yang ga pernah bisa ngapa-ngapain sendiri (mandiri donk katanya dah mo meried) makasih dah buat aku ketawa tiap hari, @ndek yang dengan sabar selalu nge-print skripsiku (sekarang dah ga ngerepotin lagi deh!!!)
6. Evrin H makasih buat kesabaran dan perhatiannya selama ini ama bunda, jangan maen mlulu yah ntar item (JADILAH ORANG SUKSES) wish u all the best.
7. Nurul yang rajin biar cepet lulus OJO MBOJO WAE. Amy my secret teacher, yang telah bantuin skripsiku dari awal ampe akhir (hore.. akhirnya kelar juga). Kiky cepet dapet kerja say.
8. Mitha(upix) kita bakalan sedih ditinggal kekalimantan (we will miss u), Rofi(budhe) jangan makan mlulu ntar prutnya ndut, anak2 kontrakan Dona(sweety), aan, bayu, dll yang akur boyz.
9. Hery(bogel) ra ngeceng wae, Arief(Rembol), Ambon, Handaru, Yogi(bu guru), Aeni(bu nyai), Eka(kuying), khusna(centil), Deka(imut), Rahma(lulus kok ga kabar-kabari), Novi we miss u girl!!!!
10. Nurul (Singapore) capai cita-citamu setinggi langit, You-soup, Wan-dhi, Hasan, Yulis, Hendris, Agus(crazy boy). Temen-temen seperjuangan Dyah, Nana, Wening, Mbak Erna kita lulus bareng!! Tinuk (jangan nyari gebetan mlulu jeng), Mu-Mu, Sandy, Galih, Yudha, Aziz(thanks).
11. Keluarga besar Karto Utomo, Bu-dhe and Pak-dhe Hardi, Befi (selamat menempuh hidup baru), Koko, Intan, Banu, Bu Sri & Pak Manto. Keluarga Sidikan, Bp & Ibu Jumuki, Lina, Lia, Bowo.
12. Cielo, Cuprut, dan Taro(rest in peace), My popo, star pink, comp, my black s, mbah kiat yang slalu nemenin n bantuin my family(maap slalu ngrepotin).

13. Untuk semua orang yang slalu datang dan pergi dalam hidupku, teman – teman yang tidak dapat aku sebutkan satu persatu. Terima kasih telah membuat hidupku lebih berwarna.

Penulis

(Endah Pusporini)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar belakang masalah	1
1.2 Rumusan masalah penelitian	5
1.3 Tujuan penelitian	6
1.4 Manfaat penelitian	6
1.5 Analisis data	6
1.6 Sistematika pembahasan	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Pengertian laporan keuangan	9
2.2 Tujuan laporan keuangan	13
2.3 Karakteristik kualitatif laporan keuangan	13
2.4 Laporan laba rugi	16
2.5 Laporan arus kas	18
2.5.1 Klasifikasi arus kas	19
2.5.2 Manfaat laporan arus kas	22
2.6 Return saham	23
2.7 Penelitian terdahulu	24
2.8 Hipotesis penelitian	26

BABIII METODOLOGI PENELITIAN	
3.1	Populasi dan sample 27
3.2	Data dan sumber data 30
3.3	Variabel dan pengukuran variable 31
3.4	Analisis data
3.4.1	Uji asumsi klasik 31
3.4.2	Analisis regresi berganda 33
3.4.3	Independent sample T-test 36
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1	Uji asumsi klasik 37
4.1.1	Multikolenieritas 37
4.1.2	Autokorelasi 39
4.1.3	Heterokedastisitas 40
4.2	Pengujian hipotesis
4.2.1	Analisis regresi berganda 41
4.2.2	Independent sample T-test 43
BAB V KESIMPULAN	
5.1	Kesimpulan 45
5.2	Keterbatasan penelitian 46
5.3	Saran 46
REFERENSI 47	

DAFTAR TABEL

3.1	Daftar nama perusahaan sample	28
4.1	Uji multikolenieritas	38
4.2	Durbin Watson	39
4.3	Heterokedasticity test	40
4.4	Hasil regresi interaksi laba dan arus kas terhadap return saham	42
4.5	Independent sample T-test	44

DAFTAR LAMPIRAN

- 1.Data arus kas
- 2.Data laba
- 3.Data return saham
- 4.Data abnormal return saham
- 5.Data perhitungan regresi th 1999-2002
- 6.Perhitungan regresi interaksi laba dan arus kas terhadap return saham
- 7.Hasil perhitungan Independent sample T-test
- 8.Hasil perhitungan white heterokedasticity test

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Sampai pertengahan tahun 1995 pasar modal di Indonesia telah berkembang maju. Jumlah perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Jakarta meningkat dari 31 perusahaan pada tahun 1988 menjadi 224 perusahaan pada bulan Mei 1995. perkembangan pasar *modal* yang menarik adalah pada tahun 1995 dimana mulai diperkenalkannya *system* komputerisasi yakni Jakarta *Automated Trading System* (JATS), beberapa instrumen derivatif, dan mulai dipertimbangkan peranan *mutual funds* yang lebih sesuai dengan fungsinya.

Gejolak ekonomi yang selalu mengalami perubahan telah mempengaruhi kegiatan dan kinerja perusahaan, baik perusahaan kecil maupun besar. Oleh karena itu perusahaan harus memanfaatkan sumber daya yang tersedia seefisien dan seefektif mungkin sehingga lebih berguna dan dapat mempertahankan atau meningkatkan kinerja perusahaannya. Salah satu faktor yang mencerminkan kinerja suatu perusahaan adalah laporan keuangan yang harus dibuat oleh pihak manajemen secara teratur. Laporan keuangan pada dasarnya merupakan hasil dari proses akuntansi yang disajikan dalam bentuk kuantitatif, dimana informasi-informasi yang disajikan di dalamnya dapat membantu berbagai pihak (intern maupun ekstern) dalam mengambil keputusan yang sangat berpengaruh bagi kelangsungan hidup perusahaan, karena para pelaku bisnis dan pemerintah membutuhkan informasi tentang kondisi dan kinerja keuangan perusahaan.

Menurut *Statement of Financial Accounting Concepts* No.1, tujuan pelaporan keuangan adalah menyediakan informasi yang bermanfaat untuk pengambilan keputusan. Para investor dan kreditor sangat menaruh perhatian pada harapan mengenai prestasi perusahaan dimasa mendatang. Mereka menggunakan laporan laba serta informasi yang berhubungan dengan komponen-komponennya dalam berbagai cara, misalnya laba diinterpretasikan sebagai suhu ukuran menyeluruh atas keefektifan manajemen perusahaan, sebagai prediktor laba dimasa mendatang, memiliki kemampuan untuk menghasilkan laba jangka panjang, atau sebagai indikator untuk mengitung risiko investasi atau yang dipinjamkan.

Dalam *Statement of Financial Accounting Concepts* No.2, mengenai *Qualitative Characteristic of Accounting Information*, par 15, terdapat dua hal yang menjadi kualitas primer dalam suatu laporan keuangan, yaitu relevan (*relevance*) dan dapat diandalkan (*reliability*). Relevansi informasi dapat diukur dalam kaitannya dengan maksud penggunaan informasi tersebut. Artinya, jika suatu informasi tidak relevan dengan kebutuhan pengambil keputusan, maka informasi tersebut tidak ada gunanya. Unsur-unsur dari relevansi adalah nilai prediktif (*predictive value*), nilai umpan balik (*feedback value*), dan ketepatan waktu (*timeliness*).

Informasi laba berfungsi untuk menilai kinerja manajemen, membantu memperkirakan kemampuan laba dalam jangka panjang, memprediksi laba, dan menaksir resiko dalam investasi. Ada beberapa keuntungan yang bisa diperoleh dari suatu investasi modal, yaitu dapat berupa *return* saham atau deviden, laba dimasa yang akan datang. Harga saham bergerak sesuai dengan kekuatan permintaan dan penawaran atas saham dipasar skunder. Tinggi rendahnya saham lebih banyak

dipengaruhi oleh penilaian pembeli dan penjual terhadap kondisi internal dan eksternal perusahaan. Kondisi internal dapat dilihat dari indikator kinerja dan rasio keuangan perusahaan. Kondisi internal biasanya dapat dilihat dalam laporan keuangan perusahaan sehingga dapat dikatakan bahwa investor sangat berkepentingan dengan laporan keuangan perusahaan, sedangkan kondisi eksternal perusahaan dapat berupa tingkat bunga, inflasi dll.

✓ Pada setiap pengambilan keputusan investasi, investor dihadapkan pada keadaan ketidakpastian. Hal ini mendorong investor yang rasional untuk selalu mempertimbangkan risiko dan tingkat pengembalian yang diharapkan dari setiap sekuritas (Wahyudi, 2002). Untuk analisis investasi, para analis keuangan lebih banyak menggunakan informasi yang berkaitan dengan penerimaan dan pengeluaran kas yang lebih mencerminkan likuidasi. Informasi ini dapat ditemukan dalam laporan arus kas yang sudah menjadi bagian integral dari laporan keuangan perusahaan publik sejak dikeluarkannya pernyataan Standar Akuntansi Keuangan No. 2 tahun 1994 dan berlaku mulai tanggal 1 Januari 1995.

✓ Menurut Standar Akuntansi Keuangan No. 2 tahun 1994, laporan arus kas merupakan bagian yang tidak terpisahkan (integral) dari laporan keuangan, dengan tujuan untuk mengisi kesenjangan informasi dari laporan neraca, laporan rugi laba, dan laporan laba ditahan yaitu dalam hal nilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dan setara kas serta kebutuhan perusahaan untuk menggunakan kas. Laba dan arus kas merupakan sebagian indikator untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan apakah mengalami kenaikan atau penurunan. Perubahan kenaikan atau penurunan itu akan mempengaruhi kebijakan keuangan untuk kegiatan

selanjutnya, seperti kebijakan deviden, pembayaran utang, investasi dan menjaga kelangsungan kegiatan perusahaan.

Informasi laba digunakan untuk menilai sukses tidaknya manajemen suatu perusahaan dengan melihat tingkat efektifitas perusahaan dalam memanfaatkan sumber-sumber dana yang ada. Informasi laba yang digunakan sebagai dasar pengukuran rasio-rasio profitabilitas (*gross profit margin*, *net operating margin*, *operating ratio* dsb). Rasio profitabilitas penting untuk menilai aktivitas manajemen perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari aktiva atau sumber penghasilan yang dipercayakan kepada mereka. Kondisi profitabilitas yang baik akan mendorong para investor untuk melakukan investasi keperusahaan tersebut. Sedangkan informasi arus kas digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dan digunakan pula untuk menilai kebutuhan perusahaan untuk menggunakan kas tersebut.

Hubungan laba akuntansi dengan *return* saham didasarkan pada asumsi bahwa laba akuntansi bermanfaat bagi investor. Dengan menggunakan pergerakan harga saham dan volume mingguan untuk mengukur kandungan informasi atas pengumuman laba akuntansi hasilnya menunjukkan bahwa perilaku harga dan volume disekitar tanggal pengumuman mengidentifikasi bahwa laba tahunan mengandung informasi yang relevan untuk menilai perusahaan. ✓ Dan hubungan arus kas dengan return saham juga didasarkan pada asumsi bahwa arus kas berguna bagi investor. Didalam PSAK No. 2 dipandang bermanfaat bagi investor apabila laporan arus kas mempunyai hubungan dengan return saham yang dibayarkan dalam kurun waktu satu tahun setelah diterbitkannya laporan arus kas tersebut. Menurut penelitian

✓Barlev dan Livat (1989) mengenai kandungan informasi dari rasio arus kas, menunjukkan hasil bahwa terdapat hubungan yang lebih kuat antara kandungan informasi arus kas dengan saham dibanding dengan laba rugi. Sedangkan penelitian Parawiyati dan Baridwan (1998) memperoleh hasil yang berbeda yaitu laba mempunyai peran lebih besar daripada arus kas dalam memprediksi laba dan arus kas tahun mendatang sehingga berpengaruh terhadap *return* saham.

Berdasarkan penelitian diatas yang menunjukkan hasil yang berbeda maka skripsi ini mencoba untuk menguji kembali ada tidaknya nilai tambah informasi laporan arus kas dan laba dengan melihat pengaruhnya terhadap return saham.

Berdasarkan pada latar belakang diatas, maka skripsi ini mengambil judul **“ANALISIS PENGARUH INTERAKSI LABA DAN LAPORAN ARUS KAS TERHADAP *RETURN* SAHAM”**

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang tersebut maka rumusan masalah penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh interaksi laporan laba rugi dan laporan arus kas terhadap *return* saham.
2. Bagaimana reaksi pasar dengan adanya publikasi laporan laba rugi dan laporan arus kas.

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh interaksi laporan laba rugi dengan laporan arus kas terhadap *return* saham dan untuk mengetahui reaksi pasar dengan adanya laporan laba rugi dan laporan arus kas di Bursa Efek Jakarta

1.4 Manfaat Penelitian

Diharapkan dengan hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Bagi pemegang saham dan pihak terkait, penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber informasi baru dalam mengambil keputusan ekonomi.
2. Mengembangkan dan memperkuat hasil penelitian sebelumnya atas investigasi pengetahuan pengaruh interaksi laba dengan laporan arus kas terhadap *return* saham.
3. Bagi analis dan investor, penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu alat untuk memprediksi laba ataupun arus kas sehingga dapat menjadi bahan pertimbangan dalam analisis fundamental.

1.5 Analisis Data

Hipotesis yang menyatakan ada hubungan antara variable independen dengan variable dependen dapat diketahui dengan uji statistik F. F test adalah pengujian secara bersama-sama hubungan antara variable independen dengan variable dependen.

a. Analisis regresi berganda

Untuk menguji hipotesis yang diajukan model regresi berganda akan dipergunakan dengan formula sebagai berikut:

$$Y = b_0 + b_1 X_1 + b_2 X_1 \cdot X_2 + b_3 X_1 \cdot X_3 + b_4 X_1 X_4 + e$$

Keterangan :

- Y = *Return* saham
 X₁ = Laba
 X₂ = Arus kas operasi
 X₃ = Arus kas investasi
 X₄ = Arus kas pendanaan
 b = Koefisien variable bebas
 e = Kesalahan acak

1.6 Sistematika Pembahasan

Pembahasan dalam bab ini terdiri dari 5 bab, dengan sistematika sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini akan diuraikan latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, analisis data dan sistematika pembahasan.

BAB II : KAJIAN PUSTAKA

Bab ini akan diuraikan teori-teori yang menjadi dasar pemecahan permasalahan yang dihadapi antara lain mengenai: pengertian laporan keuangan, laporan laba-rugi, laporan arus kas, return saham, penelitian terdahulu dan hipotesis penelitian.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini terdiri dari populasi dan sampel penelitian, data dan sumber data, variable dan pengukuran variable, dan analisis data.

BAB IV : ANALISIS DATA

Bab ini akan membahas deskripsi penelitian berdasarkan data-data yang telah dikumpulkan dan pembahasan hasil penelitian, serta pengujian dan analisis hipotesis.

BAB V : SIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi kesimpulan dan saran yang dibuat berdasarkan hasil analisis pengujian hipotesis dan pembahasan.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Pengertian Laporan Keuangan

Standar Akuntansi Keuangan (SAK) 2002 dalam KDPPLK par. 07 menyatakan bahwa laporan keuangan merupakan bagian dari proses pelaporan keuangan. Laporan keuangan yang lengkap biasanya meliputi neraca, laporan laba rugi, laporan perubahan posisi keuangan (yang dapat disajikan dalam berbagai cara seperti, misalnya, sebagai laporan arus kas atau laporan arus dana), catatan serta laporan lain serta materi penjelasan yang merupakan bagian integral dari laporan keuangan. Disamping itu juga termasuk skedul dan informasi tambahan yang berkaitan dengan laporan tersebut, misalnya informasi keuangan segmen industri dan geografis serta pengungkapan pengaruh perubahan harga.

Dalam KDPPLK par. 12 menyatakan bahwa tujuan laporan keuangan adalah menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja serta perubahan posisi keuangan suatu perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi. Dalam KDPPLK par 13 menyatakan bahwa laporan keuangan yang disusun untuk tujuan ini memenuhi kebutuhan bersama sebagian besar pemakai. Namun demikian, laporan keuangan tidak menyediakan semua informasi yang mungkin dibutuhkan pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi karena secara umum menggambarkan pengaruh keuangan dari kejadian dimasa lalu, dan tidak diwajibkan untuk menyediakan informasi non keuangan. Laporan keuangan juga menunjukkan apa yang telah dilakukan manajemen

(*stewardship*), atau pertanggungjawaban manajemen atas sumber daya yang dipercayakan kepadanya. Pemakai yang ingin menilai apa yang telah dilakukan atau pertanggungjawaban manajemen berbuat demikian agar mereka dapat membuat keputusan ekonomi; keputusan ini mungkin mencakup, misalnya, keputusan untuk menahan atau menjual investasi mereka dalam perusahaan atau keputusan untuk mengangkat kembali atau mengganti manajemen (KDPPLK, par. 14). Keputusan ekonomi yang diambil pemakai laporan keuangan memerlukan evaluasi atas kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas (dan setara kas), dan waktu serta kepastian dari hasil tersebut. Kemampuan ini akhirnya menentukan, misalnya, kemampuan pembayaran kepada para karyawan dan para pemasok, kemampuan pembayaran bunga, pembayaran kembali pinjaman dan pembagian penghasilan kepada para pemilik. Para pemakai dapat mengevaluasi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas (dan setara kas) dengan lebih baik kalau mereka mendapat informasi yang difokuskan pada posisi keuangan, kinerja serta perubahan posisi keuangan perusahaan (KDPPLK par. 15).

Informasi perubahan posisi keuangan perusahaan bermanfaat untuk menilai aktivitas investasi, pendanaan dan operasi selama periode pelaporan. Informasi ini berguna bagi para pemakai sebagai dasar untuk memanfaatkan arus kas tersebut. Dalam penyusunan laporan perubahan posisi keuangan, dana dapat didefinisikan dalam berbagai cara, seperti seluruh sumber daya keuangan, modal kerja, aktiva likuid atau kas (KDPPLK par 18). Oleh karena itu penyusunan laporan keuangan sebagai hasil akhir dari proses akuntansi harus memperhatikan syarat-syarat yang

harus dipenuhi oleh laporan keuangan tersebut. Adapun syarat-syarat yang harus dipenuhi oleh laporan keuangan itu ialah :

1. Dapat memberikan informasi keuangan secara kuantitatif mengenai perusahaan tertentu, guna keperluan para pemakai dalam mengambil keputusan-keputusan ekonomi.
2. Menyajikan informasi yang dapat dipercaya, mengenai posisi keuangan dan perubahan-perubahan kekayaan bersih perusahaan.
3. Menyajikan informasi keuangan yang dapat membantu para pemakai dalam menaksir kemampuan memperoleh laba dari perusahaan.
4. Menyajikan lain-lain informasi yang diperlukan, mengenai perubahan-perubahan harta dan kewajiban, serta mengungkapkan lain-lain informasi yang sesuai dengan keperluan para pemakainya.

Menurut sak no 1 tahun 2002 pemakai laporan keuangan meliputi:

1. Investor

Investor membutuhkan informasi untuk membantu menentukan apakah harus membeli, menahan atau menjual investasi tersebut.

2. Karyawan

Karyawan dan kelompok-kelompok yang mewakili mereka tertarik pada informasi mengenai stabilitas dan profitabilitas perusahaan. Mereka juga tertarik dengan informasi yang memungkinkan mereka untuk menilai kemampuan perusahaan dalam memberikan balas jasa, manfaat pensiun, dan kesempatan kerja.

3. Pemberi pinjaman

pemberi pinjaman tertarik dengan informasi keuangan yang memungkinkan mereka untuk memutuskan apakah pinjaman serta bunganya dapat dibayar pada saat jatuh tempo.

4. Pemasok dan Kreditor Usaha Lainnya

Pemasok dan kreditor usaha lainnya tertarik dengan informasi yang memungkinkan mereka untuk memutuskan apakah jumlah yang terhutang akan dibayar pada saat jatuh tempo.

5. Pelanggan

Para pelanggan berkepentingan dengan informasi mengenai kelangsungan hidup perusahaan, terutama kalau mereka terlibat dalam perjanjian jangka panjang dengan, atau tergantung pada perusahaan.

6. Pemerintah

Pemerintah dan berbagai lembaga yang berada di bawah kekuasaannya berkepentingan dengan aktivitas perusahaan. Mereka juga membutuhkan informasi untuk mengatur aktivitas perusahaan, menetapkan kebijakan pajak dan sebagai dasar untuk menyusun statistik pendapatan nasional dan statistik lainnya.

7. Masyarakat

Laporan keuangan dapat membantu masyarakat dengan menyediakan informasi kecenderungan (*trend*) dan perkembangan terakhir kemakmuran perusahaan serta rangkaian aktivitasnya.

2.2 Tujuan Laporan Keuangan

Tujuan laporan keuangan diatur dalam :

PSAK par. 05 yang menyatakan bahwa:

Tujuan laporan keuangan untuk tujuan umum adalah memberikan informasi tentang posisi keuangan, kinerja dan arus kas perusahaan yang bermanfaat bagi sebagian besar kalangan pengguna laporan dalam rangka membuat keputusan-keputusan ekonomi serta menunjukkan pertanggungjawaban (*stewardship*) manajemen atas penggunaan sumber-sumber daya yang dipercayakan kepada mereka. Dalam rangka mencapai tujuan tersebut, suatu laporan keuangan menyajikan informasi mengenai perusahaan yang meliputi:

- a) Aktiva;
- b) Kewajiban;
- c) Ekuitas;
- d) Pendapatan dan beban termasuk keuntungan dan kerugian; dan
- e) Arus kas

Informasi tersebut diatas beserta informasi lainnya yang terdapat dalam catatan atas laporan keuangan membantu pengguna laporan dalam memprediksi arus kas pada masa depan khususnya dalam hal waktu dan kepastian diperolehnya kas dan setara kas.

2.3 Karakteristik Kualitatif Laporan Keuangan

Standar Akuntansi Keuangan dalam KDPPLK menyatakan bahwa karakteristik kualitatif merupakan ciri khas yang membuat informasi dalam laporan

keuangan berguna bagi pemakai. Terdapat empat karakteristik kualitatif pokok yaitu: dapat dipahami, relevan, keandalan dan dapat diperbandingkan.

- Dapat dipahami

Kualitas penting informasi yang ditampung dalam laporan keuangan adalah kemudahannya untuk dapat segera dipahami oleh pemakai. Untuk maksud ini, pemakai diasumsikan memiliki pengetahuan yang memadai tentang aktivitas ekonomi dan bisnis, akuntansi, serta kemauan untuk mempelajari informasi dengan ketekunan yang wajar.

- Relevan

Informasi memiliki kualitas relevan kalau dapat mempengaruhi keputusan ekonomi pemakai dengan membantu mereka mengevaluasi peristiwa masa lalu, masa kini atau masa depan, menegaskan, atau mengoreksi, hasil evaluasi mereka dimasa lalu.

- Keandalan

Informasi memiliki kualitas andal jika bebas dari pengertian yang menyesatkan, kesalahan material, dan dapat diandalkan pemakainya sebagai penyajian yang tulus dan jujur (*faithful representation*) dari yang seharusnya disajikan atau yang secara wajar diharapkan dapat disajikan.

- Dapat dibandingkan

Pemakai harus dapat memperbandingkan laporan keuangan perusahaan antar periode untuk mengidentifikasi kecenderungan (*trend*) posisi dan kinerja keuangan. Pemakai juga harus dapat memperbandingkan laporan keuangan

antar perusahaan untuk mengevaluasi posisi keuangan, kinerja serta perubahan posisi keuangan secara relatif.

Menurut PSAK no 1 1998, laporan keuangan yang lengkap terdiri dari komponen-komponen berikut:

a. Neraca

Neraca adalah daftar seluruh aktiva, kewajiban dan ekuitas pemilik dari suatu entitas pada tanggal tertentu.

b. Laporan Laba Rugi

Laporan laba rugi adalah suatu akhtisar pendapatan dan beban dari suatu entitas pada suatu jangka waktu tertentu.

c. Laporan Perubahan Ekuitas

Laporan ini menyajikan ikhtisar perubahan yang terjadi dalam ekuitas pemilik suatu entitas untuk jangka waktu tertentu

d. Laporan Arus Kas

Laporan arus kas menggambarkan jumlah kas masuk(penerimaan kas) dan jumlah kas keluar(pengeluaran kas) dalam suatu periode tertentu.

e. Catatan atas Laporan Keuangan

Catatan atas laporan keuangan mengungkapkan:

1. Informasi dasar penyusunan laporan keuangan dan kebijakan akuntansi yang dipilih dan diterapkan terhadap peristiwa dan transaksi yang penting.

2. Informasi yang diwajibkan dalam pernyataan standar akuntansi keuangan tetapi tidak disajikan dineraca, laporan laba rugi, laporan arus kas dan laporan perubahan ekuitas.
3. Informasi tambahan yang tidak disajikan dalam laporan keuangan tetapi diperlukan dalam rangka penyajian secara wajar.

2.4 Laporan Laba Rugi

Laporan laba rugi meringkaskan hasil dari kegiatan perusahaan selama periode akuntansi tertentu. Laporan ini sering dipandang sebagai laporan akuntansi yang paling penting dalam laporan tahunan. Kegiatan perusahaan selama periode tertentu mencakup aktivitas rutin atau operasional, disamping aktivitas-aktivitas yang sifatnya tidak rutin dan jarang muncul. Disamping itu perusahaan mungkin memutuskan untuk menghentikan lini bisnis tertentu, melakukan perubahan metode akuntansi, melaporkan item-item luar biasa. Aktivitas-aktivitas ini perlu dilaporkan dengan semestinya agar pembaca laporan keuangan memperoleh informasi yang relevan (Mamduh M Hanafi dan Abdul Halim, 1996).

Analisa laba rugi merupakan media untuk mengetahui keberhasilan operasional perusahaan, keadaan usaha nasabah, kemampuannya untuk memperoleh laba dan efektivitas operasinya. Laba merupakan elemen dari laporan keuangan, oleh banyak ahli ekonomi laba diartikan dalam beberapa pengertian. Eldon S Hendriksen dan Marianus Sinaga(1993) laba dianggap sebagai arus kekayaan atau jasa yang melebihi keperluan untuk mempertahankan modal konstan. Sedangkan Anis Chariri dan Imam Ghozali(2001) memberikan pengertian laba seperti yang

dianut oleh struktur akuntansi sekarang ini yaitu laba merupakan selisih pengukuran pendapatan dan biaya. Dalam Standar Akuntansi Keuangan menyatakan bahwa penghasilan (laba) seringkali digunakan sebagai ukuran kinerja atau sebagai dasar bagi ukuran yang lain seperti imbalan investasi (*return on investment*) atau penghasilan per saham (*earning per share*).

Ball dan Brown (1968) menduga manfaat angka laba dengan menguji kandungan informasi dan ketepatan waktu dari angka laba tersebut. Menggunakan tiga model tafsiran laba untuk mengukur perubahan harga saham, mereka menemukan bahwa perusahaan dengan laba meningkat atau menurun juga diikuti kenaikan dan penurunan harga saham selama periode pengamatan. Pada dasarnya laba merupakan pengembalian (*return*) yang melebihi investasi. Analisa laba rugi merupakan media untuk mengetahui keberhasilan operasional perusahaan, keadaan usaha nasabah, kemampuannya untuk memperoleh laba dan efektifitas operasinya.

Menurut Mamduh M Hanafi dan Abdul Halim (1996), ada tiga elemen pokok dalam laporan laba rugi : (1) Pendapatan Operasional, (2) Beban Operasional, dan (3) Untung atau Rugi (*Gain or Loss*). Pendapatan didefinisikan sebagai aset masuk atau aset yang naik nilainya atau hutang yang semakin berkurang atau kombinasi ketiga hal di muka, selama periode dimana perusahaan memproduksi dan menyerahkan barang atau memberikan jasa, atau aktivitas lain yang merupakan operasi pokok perusahaan (Mamduh M Hanafi dan Abdul Halim, 1996). Beban operasional dapat didefinisikan sebagai aset keluar atau pihak lain memanfaatkan aset perusahaan atau munculnya hutang atau kombinasi ketiganya selama periode dimana perusahaan memproduksi atau menyerahkan barang, memberikan jasa, atau

melaksanakan aktivitas lain yang merupakan operasi pokok perusahaan (Mamduh M Hanafi dan Abdul Halim, 1996).

Untung (*Gain*) didefinisikan sebagai kenaikan modal saham dari transaksi yang bersifat insidental dan bukan merupakan kegiatan pokok perusahaan dan dari transaksi lainnya yang mempengaruhi perusahaan selama periode tertentu, kecuali yang berasal dari pendapatan operasional dan investasi oleh pemilik saham (Mamduh M Hanafi dan Abdul Halim, 1996). Rugi (*Loss*) didefinisikan sebagai penurunan modal saham dari transaksi yang bersifat insidental dan bukan merupakan kegiatan pokok perusahaan dan dari transaksi lainnya yang mempengaruhi perusahaan selama periode tertentu, kecuali yang berasal dari beban operasional dan distribusi ke pemilik saham (Mamduh M Hanafi dan Abdul Halim, 1996). Contoh sumber *gain* atau *loss* adalah transaksi kurs mata uang asing, naik atau turunnya nilai sumber daya atau hutang pada waktu masih dimiliki.

2.5 Laporan Arus Kas

IAI dalam PSAK No. 2 (2002), menyatakan arus kas adalah arus masuk kas (*cash inflow*) dan arus keluar kas (*cash outflow*) atau setara kas. Laporan arus kas adalah laporan yang bertujuan memberi informasi historis mengenai perubahan kas dan setara kas dari suatu perusahaan yang diklasifikasikan berdasarkan aktivitas operasi, investasi maupun pendanaan (*financing*) selama suatu periode akuntansi.

Informasi arus kas digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dan digunakan pula untuk menilai kebutuhan perusahaan untuk menggunakan arus kas tersebut. Analisa arus kas menunjukkan pergerakan arus kas

dari mana sumber kas diperoleh dan kemana dialirkannya. Pelaporan arus kas dibagi menjadi tiga, yaitu penerimaan dan pembayaran kas dari aktivitas operasi, aktivitas investasi dan pendanaan. Konsep penyusunan arus kas didasarkan pada konsep berbasis kas selama satu periode. Alasan penggunaan laporan arus kas yaitu bahwa laporan arus kas secara historis berguna untuk menunjukkan jumlah, waktu, dan kepastian arus kas masa depan serta meneliti kecermatan taksiran arus kas masa depan.

2.5.1 Klasifikasi Arus Kas

1. Aktivitas operasi

Jumlah arus kas yang berasal dari aktivitas operasi merupakan indikator yang menentukan apakah dari operasinya perusahaan dapat menghasilkan arus kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, memelihara kemampuan operasi perusahaan, membayar deviden dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan pada sumber pendanaan dari luar. Arus kas dari aktivitas operasi terutama diperoleh dari aktivitas penghasil utama pendapatan perusahaan. Arus kas dari aktivitas operasi meliputi:

Arus Masuk Kas :

- a. Penerimaan kas dari penjualan barang dan jasa.
- b. Penerimaan kas dari royalty, fees, komisi, dan pendapatan lain.
- c. Penerimaan dan pembayaran kas oleh perusahaan asuransi sehubungan dengan premi, klaim, anuitas, dan manfaat asuransi lainnya.

- d. Penerimaan dan pembayaran kas dari kontrak yang diadakan untuk tujuan transaksi usaha dan dagang.
- e. Pembayaran kas atau penerimaan kembali (*restitusi*) pajak penghasilan kecuali jika dapat diidentifikasi secara khusus sebagai bagian dari aktifitas pendanaan dan investasi.

Arus Keluar Kas :

- a. Pembayaran kas kepada pemasok barang dan jasa.
- b. Pembayaran kas pada karyawan.

2. **Aktivitas investasi**

Pengungkapan terpisah arus kas yang berasal dari aktifitas investasi perlu dilakukan sebab arus kas tersebut mencerminkan penerimaan dan pengeluaran kas sehubungan dengan sumber daya yang bertujuan untuk menghasilkan pendapatan dan arus kas masa depan. Arus kas yang berasal dari aktivitas investasi meliputi:

Arus Masuk Kas :

- a. Penerimaan kas dari penjualan tanah, bangunan dan peralatan, aktiva tidak berwujud, dan aktiva jangka panjang lainnya.
- b. Perolehan saham atau instrumen keuangan perusahaan lain.
- c. Uang muka dari pinjaman yang diberikan kepada pihak lain serta pelunasannya (kecuali yang dilakukan oleh lembaga keuangan).

Arus Keluar Kas :

- a. Pembayaran kas untuk membeli aktiva tetap, aktiva tak berwujud, dan aktiva jangka panjang lainnya, termasuk biaya pengembangan yang dikapitalisasi dan aktiva tetap yang dibangun sendiri.
- b. Pembayaran kas sehubungan dengan *futures contracts*, *forward contracts*, *option contracts*, dan *swap contracts* kecuali apabila kontrak tersebut dilakukan untuk tujuan perdagangan (*dealing of trading*), atau apabila pembayaran tersebut diklasifikasikan sebagai aktivitas pendanaan.

3. Aktivitas pendanaan

Pengungkapan terpisah arus kas yang timbul dari aktivitas pendanaan perlu dilakukan sebab berguna untuk memprediksi klaim terhadap arus kas masa depan oleh para pemasok modal perusahaan. Arus kas dari aktivitas pendanaan meliputi:

Arus Masuk Kas :

- a. penerimaan kas dari emisi saham atau instrumen modal lainnya.
- b. Penerimaan kas dari emisi obligasi, pinjaman, wesel, hipotik, dan pinjaman lainnya.
- c. Pembayaran kas oleh penyewa guna usaha (*lessee*) untuk mengurangi saldo kewajiban yang berkaitan dengan sewa guna usaha pembiayaan (*finance lease*).

Arus Keluar Kas :

- a. Pelunasan pinjaman.
- b. Pembayaran kas kepada pemegang saham untuk menarik atau menebus saham perusahaan.

2.5.2 Manfaat Laporan Arus Kas

FSAB mengusulkan laporan arus kas digunakan oleh investor, kreditor, dan pengguna yang lain untuk menilai hal-hal berikut:

1. Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan arus kas dimasa depan.
Tujuan utama dari pelaporan keuangan adalah memberikan informasi yang akan memungkinkan untuk memprediksi jumlah, waktu dan ketidakpastian arus kas dimasa depan.
2. Kemampuan perusahaan untuk membayar dividen dan memenuhi kewajibannya. Secara sederhana kas adalah hal yang penting. Jika perusahaan tidak mempunyai kas yang cukup, maka gaji karyawan tidak dapat dibayar, hutang tidak dapat dilunasi, dividen tidak dapat dibayar, dan peralatan tidak dapat dibeli. Laporan arus kas menunjukkan bagaimana kas digunakan dan dari mana kas itu berasal. Karyawan, kreditor, pemegang saham, dan pelanggan memiliki kepentingan dengan laporan ini karena menunjukkan arus kas yang terjadi dalam perusahaan.
3. Penyebab perbedaan antara laba bersih dan arus kas bersih dari kegiatan operasi. Laba bersih memberikan informasi tentang keberhasilan atau kegagalan sebuah perusahaan bisnis dari suatu periode keperiode lainnya.

2.6 Return Saham

Dalam melakukan investasi dipasar modal, tentunya para investor berharap agar dapat memperoleh keuntungan dari hasil investasinya tersebut. Harapan untuk memperoleh keuntungan tersebut diwujudkan dalam bentuk tingkat kembalian dari investasi, tingkat kembalian dari investasi tersebut diproksikan dengan *return* saham. *Return* saham merupakan hasil atau keuntungan yang diperoleh pemegang saham sebagai hasil dari investasinya. Joglyanto (1998) membedakan return saham menjadi dua jenis yaitu return realisasi (*realized return*) dan return ekspektasian (*expected return*). *Return* realisasi merupakan return yang sudah terjadi dan dihitung berdasarkan data histories. Return ini merupakan selisih harga sekarang dengan harga sebelumnya secara relatif. Return realisasi ini penting dalam mengukur kinerja perusahaan dan sebagai dasar penentuan return dan resiko dimasa mendatang. Sedangkan return ekspektasian merupakan return yang diharapkan terjadi dimasa mendatang dan bersifat tidak pasti.

Komposisi penghitungan return saham terdiri dari *capital gain (loss)* dan *dividen*. *Capital gain (loss)* merupakan selisih laba atau rugi yang dialami oleh pemegang saham karena harga saham relatif lebih tinggi atau rendah dibandingkan harga saham periode sebelumnya. Sedangkan *dividen* merupakan bagian dari laba perusahaan yang dibagikan pada periode tertentu sesuai dengan keputusan manajemen. Nilai investasi dan lembar saham tergantung kepada jumlah pendapatan dalam rupiah yang diharapkan akan diterima oleh investor kalau pemegang membeli saham tersebut. Dengan demikian nilai suatu saham ditentukan oleh besarnya *dividen* yang diterima ditambah penerimaan hasil penjualan saham.

Oleh karena itu, jika dividen yang diterima investor lebih tinggi maka kemampuan untuk membeli saham juga tinggi (Riyanto dalam Prasetyo, 2003).

2.7 Penelitian Terdahulu

Studi empiris yang dilakukan mengenai kandungan informasi arus kas bagi pengguna pasar modal telah banyak dilakukan. Penelitian Bowen et al (1986,1987) yang meneliti bagaimana hubungan antara arus kas terhadap *return* saham membuktikan bahwa data arus kas mempunyai kandungan informasi dan memberikan manfaat untuk memprediksi kegagalan, menaksir resiko, penilaian perusahaan, serta memberikan informasi tambahan pada pasar modal. Barlev dan Livnat (1989), melakukan penelitian terhadap pengaruh laporan laba rugi dan laporan arus kas terhadap return saham dan menyatakan bahwa terdapat hubungan yang lebih kuat antara kandungan informasi laporan arus kas dengan harga saham dibandingkan dengan rasio laba –rugi.

Lebih lanjut Livnat dan Zarowin (1990) menguji komponen arus kas dengan menggunakan model analisis regresi berganda. pengujiannya berhasil membuktikan bahwa komponen arus kas mempunyai hubungan positif lebih kuat dengan *abnormal return* saham dibandingkan dengan laba akrual atau arus kas total dengan *abnormal return*.

Penelitian mengenai manfaat laporan arus kas bagi para pemakai di Indonesia dimulai oleh: Baridwan (1997) yang menguji ada tidaknya atau kecenderungan yang sama antara informasi dalam laporan arus kas dengan informasi yang ada dalam laporan laba rugi. Hasil analisis menunjukkan adanya korelasi yang kuat antara laba dengan arus kas dan pengungkapan informasi arus kas ternyata memberikan

tambahan informasi bagi pemakai laporan keuangan. Penelitian yang dilakukan oleh Pamungkas (1998) yang menguji ada tidaknya pengaruh deviden, laba dan arus kas terhadap *return* saham dimana hasilnya menunjukkan deviden dan laba yang mempunyai pengaruh terhadap harga saham sedangkan arus kas tidak memberikan pengaruh terhadap harga saham.

Dari berbagai penelitian yang dilakukan oleh para peneliti diatas memberikan gambaran bahwa informasi arus kas dan laba merupakan informasi yang berguna bagi para pemakai laporan keuangan pada umumnya dan bagi para investor pada khususnya. Namun dengan masih banyaknya perbedaan hasil penelitian, penelitin ini berusaha meneliti kembali 'Pengaruh laporan arus kas dan laba terhadap *return* saham', dengan periode penelitian yang berbeda dari penelitian sebelumnya. pada penelitian ini yang dijadikan sample adalah perusahaan manufaktur yang berada di Bursa Efek Jakarta selama empat tahun dari tahun 1999 sampai 2002.

Periode penelitian tersebut diambil dengan asumsi bahwa pada kurun waktu tersebut perekonomian Indonesia berada pada kondisi yang tidak stabil, disebabkan karena adanya krisis moneter. Dalam kondisi seperti ini investor akan jeli dalam menilai perusahaan mana yang mampu bertahan dan mempunyai prospek investasi yang menguntungkan bagi mereka. Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan oleh investor untuk mengkaji apakah laba setelah pajak dan laporan arus kas berpengaruh terhadap *return* saham bagi pengambilan keputusan investasi investor dipasar modal.

2.8 Hipotesis Penelitian

Berdasarkan pada tinjauan pustaka diatas, maka hipotesis penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Laporan laba setelah pajak berpengaruh terhadap *return* saham.
2. Interaksi laporan laba setelah pajak dengan laporan arus kas dari aktifitas operasi berpengaruh terhadap *return* saham.
3. Interaksi laporan laba setelah pajak dengan laporan arus kas dari aktifitas investasi berpengaruh terhadap *return* saham.
4. Interaksi laporan laba setelah pajak dengan laporan arus kas dari aktifitas pendanaan berpengaruh terhadap *return* saham.
5. Rata-rata *abnormal return* 10 hari sebelum jendela peristiwa arus kas terdapat perbedaan dengan rata-rata *abnormal return* saham 10 hari sesudah jendela arus kas.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Dalam bab ini akan menguraikan desain penelitian yang meliputi populasi dan sample, data dan sumber data, variable dan pengukuran variable, dan analisis data.

3.1 Populasi dan Sampel

Populasi untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini adalah perusahaan yang termasuk dalam klasifikasi industri manufaktur yang telah go publik dan sahamnya terdaftar di Bursa Efek Jakarta dari tahun 1999 sampai dengan 2002. Dipilihnya perusahaan manufaktur sebagai populasi karena sektor manufaktur memiliki jumlah terbesar perusahaan dibandingkan sektor lainnya. Pemilihan sample dilakukan dengan metode purposive sampling. Dengan metode ini sampel dipilih atas dasar kesesuaian karakteristik sampel dengan kriteria pemilihan sampel yang telah ditentukan.

Berdasarkan metode purposive sampling, kriteria-kriteria yang ditetapkan untuk memilih sample adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) untuk perusahaan manufaktur selama tahun 1999 sampai 2002
2. Menunjukkan tanggal publikasi laporan keuangan pada tanggal 31 desember oleh emiten di media atau tanggal penyerahan laporan keuangan di BAPEPAM.
3. Selama 4 periode sahamnya aktif diperdagangkan di BEJ
4. Mempunyai data laporan keuangan yang lengkap.

Dalam penelitian ini akan menganalisis pengaruh laporan arus kas dan laporan laba terhadap *return* saham karena diperlukan oleh pihak manajemen untuk menentukan kebijakan bagi perusahaan dan digunakan pula untuk para investor dan masyarakat untuk menentukan apakah harus membeli, menahan atau menjual investasi. Dari jumlah populasi 146 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta, diambil 40 sampel yang memenuhi kriteria diatas. 40 perusahaan manufaktur yang memenuhi syarat untuk digunakan sebagai sampel dapat dilihat pada tabel 3.1.

TABEL 3.1
DAFTAR NAMA PERUSAHAAN SAMPEL

No.	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan
1.	PT Sari Husada Tbk	SHDA
2.	PT Gudang Garam Tbk	GGRM
3.	PT Siantar Top Tbk	STTP
4.	PT Texmaco jaya Tbk	TEJA
5.	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF
6.	PT Ades Alfindo Putrasetia Tbk	ADES
7.	PT Aqua Golde Mississippi Tbk	AQUA
8.	PT Fast Food Indonesia Tbk	FAST
9.	PT Sepatu Bata Tbk	BATA
10.	PT Bariti Pacific Timber Tbk	BRPT
11.	PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	TKIM
12.	PT Indocement Tunggal Perkasa Tbk	INTP
13.	PT Semen Cibinong Tbk	SMCB
14.	PT Semen Gresik Tbk	SMGR

15.	PT Lion Metal Works Tbk	LION
16.	PT Jaya Pari Steel Tbk	JPRS
17.	PT Intikeramik Alamsari Industri Tbk	IKAI
18.	PT keramika Indonesia Assosiasi Tbk	KIAS
19.	PT Texmaco Perkasa Engineering Tbk	TPEN
20.	PT Astra Internasional Tbk	ASII
21.	PT Astra Otoparts Tbk	AUTO
22.	PT Bayer Indonesia Tbk	BYSB
23.	PT Kalbe Farma Tbk	KLBF
24.	PT Tempo Scan Pacific Tbk	TSPC
25.	PT Mustika Ratu Tbk	MRAT
26.	PT Uniliver Indonesia Tbk	UNVR
27.	PT Bat Indonesia Tbk	BATI
28.	PT Argo Pantes Tbk	ARGO
29.	PT Hanson Industri Utama Tbk	MYRX
30.	PT Pan Brothers Tex Tbk	PBRX
31.	PT Polysindo Eka Perkasa Tbk	POLY
32.	PT Berlina Co.Ltd Tbk	BRNA
33.	PT Asia Intiselera Tbk	AISA
34.	PT Cahaya Kalbar Tbk	CEKA
35.	PT Eratex Djaja Limited Tbk	ERTX
36.	PT Primarindo Asia Infrastruktur Tbk	BIMA
37.	PT Metrodata Electronics Tbk	MTDL
38.	PT Mulia Industrindo Tbk	MLIA
39.	PT Komatsu Indonesia Tbk	KOMI
40.	PT Modern Photo Film Tbk	MDRN

3.2 Data dan Sumber Data

Dalam penelitian ini data yang diperlukan adalah data yang bersifat sekunder yaitu data yang tidak secara langsung diambil dari perusahaan melainkan melalui sumber kedua. Data yang digunakan dalam penelitian ini meliputi data laba, arus kas dari aktifitas operasi, arus kas dari aktifitas pendanaan, arus kas dari aktifitas investasi, return saham dan abnormal return 10 hari sesudah dan 10 hari sebelum tanggal publikasi. Data harga saham dan data laporan keuangan perusahaan sample merupakan data selama kurun waktu empat tahun mulai tahun 1999 sampai dengan tahun 2002. dipilihnya perusahaan Bursa Efek Jakarta sebagai perolehan data karena Bursa Efek Jakarta merupakan pasar saham terbesar dan paling representatif di Indonesia. Adapun data secara lengkap untuk ke 40 perusahaan tersebut dapat dilihat dilampiran 1 sampai 4. Dan data penelitian diperoleh dari :

- a. *Indonesian Capital Market Directory* tahun 2000 dan 2003, yang memuat annual report yang berisi laporan laba untuk tahun 1999 sampai tahun 2002.
- b. Internet yang disediakan oleh Bursa Efek Jakarta untuk mendapatkan laporan arus kas untuk tahun 1999 sampai tahun 2002.
- c. Data pendukung lainnya diperoleh dari *Jakarta Stock Exchange Statistik* (JSX Statistic) untuk pengumpulan data perusahaan go publik yang terbesar dan mempunyai jumlah penjualan saham terbanyak.

3.3 Variabel dan Pengukuran Variabel

a) Variabel Tidak Bebas (*Dependent Variable*)

Variable tidak bebas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *return* saham penutupan pada hari pengamatan dari masing-masing saham yang diteliti. Data tentang *return* saham dari tahun 1999 sampai dengan tahun 2002 ada dilampiran 3.

b. Variabel Bebas (*Independent Variable*)

Variable bebas yang digunakan dalam penelitian ini adalah :

1. Laba, data mengenai laba ada dilampiran 2.
2. Arus kas dari aktivitas operasi (CFO), Data mengenai arus kas dari aktivitas operasi dapat dilihat dilampiran 1.
3. Arus kas dari aktivitas investasi (CFI), Data mengenai arus kas dari aktivitas investasi dapat dilihat pada lampiran 1.
4. Arus kas dari aktivitas pendanaan (CFF). Data mengenai arus kas dari aktivitas pendanaan dapat dilihat pada lampiran 1.
5. *Abnormal return*, data mengenai abnormal return dapat dilihat dilampiran 4.

3.4 Analisis Data

3.4.1 Uji Asumsi Klasik

Ada beberapa pengujian yang harus dijalankan terlebih dahulu untuk menguji apakah model yang dipergunakan tersebut mewakili atau mendekati kenyataan yang ada yaitu pengujian terhadap adanya penyimpangan asumsi klasik sebagai berikut:

1. Multikolinearitas

Multikolinearitas menunjukkan adanya hubungan linear yang sempurna atau pasti diantara beberapa variable atau semua variable yang independen dari model yang ada. Multikolenieritas dapat menimbulkan bias dalam dalam spesifikasinya, karena koefisien regresi menjadi tidak terhingga. Metode untuk menguji multikoleniaritas dapat dilihat dari *tolerance value* atau *variance inflaction factor* (VIF). Menurut hair et al batas *tolerance value* adalah 0,10 dan *variance inflaction value* (VIF) adalah 10. jika nilai *tolerance value* dibawah 0,1 atau *variance inflaction value* (VIF) diatas 10 maka terjadi multikolenieritas (Trisnawati, 1998)

2. Autokorelasi

Autokorelasi atau korelasi serial diartikan sebagai korelasi yang terjadi diantara anggota observasi yang terletak berderetan secara series dalam bentuk waktu (jika datanya *time series*) atau korelasi antara tempat yang berdekatan (jika datanya *cross sectional*). Untuk mendikteksi ada atau tidaknya autokorelasi digunakan uji Durbin Watson dari program spss. Jika nilai Durbin Watson diatas batas atas (du) dan dibawah ($4-du$), maka koefisien autokorelasi sama dengan nol, berarti tidak ada autokorelasi (Ghozali, 2002:89).

3. Heteroskedastisitas

Penyimpangan asumsi klasik yang ketiga adalah adanya heteroskedastisitas. Heteroskedastisitas artinya varians variable dalam model tidak sama (konstan). Heteroskedastisitas tidak merusak

konsistensi estimasi, tetapi membuat estimator tidak mempunyai varians minimum atau tidak efisien.

Diagnosis adanya heteroskedastisitas secara kumulatif dalam suatu regresi dapat dilakukan dengan melakukan pengujian *white heteroskedasticity test* dengan menggunakan program Eviews3. jika semua variable independen signifikan secara statistik, maka dalam model terdapat heteroskedastisitas.

3.4.2 Analisis regresi berganda

Metode statistik yang digunakan dalam pengujian hipotesis satu sampai empat adalah analisis regresi berganda untuk mengukur kekuatan hubungan variable dependen dan variable independen pada hipotesis yang ada, serta menunjukkan arah hubungan antara variable-variabel dari hipotesis tersebut.

Untuk mengetahui apakah hipotesis tersebut didukung data atau tidak, dapat dilihat dari *probability value* (sig t). *probability value* (sig t) dari tiap-tiap koefisien korelasi variable independen jika *probability value* (sig t) $> \alpha$ (5%) maka H_0 diterima, jika *probability value* (sig t) $< (5\%)$ maka H_0 ditolak. Apabila H_0 diterima maka variable independen tersebut tidak berpengaruh terhadap variable dependen dan apabila H_0 ditolak berarti variable independen tersebut berpengaruh terhadap variable dependen.

Sedangkan untuk melihat signifikansi secara keseluruhan digunakan uji F. uji F ini digunakan untuk mengetahui tingkat signifikansi pengaruh variable independen secara bersama-sama dengan variable dependen. Adapun tingkat keyakinan

(*confidence interval*) yang digunakan dalam penelitian ini adalah 95% atau $\alpha = 5\%$. Tingkat signifikansi ini dapat dilihat dari *probability value* (sig F), apabila *probability value* (sig F) $< \alpha$ (5%) maka hipotesisnya didukung oleh data dan sebaliknya jika *probability value* (sig F) $> \alpha$ (5%) maka hipotesis tidak didukung oleh data.

Untuk menguji hipotesis yang diajukan model regresi berganda akan dipergunakan dengan formula sebagai berikut:

$$Y = b_0 + b_1X_1 + b_2X_1.X_2 + b_3X_1.X_3 + b_4X_1X_4 + e$$

Keterangan :

Y = *Return* saham

X₁ = Laba

X₂ = Arus kas operasi

X₃ = Arus kas investasi

X₄ = Arus kas pendanaan

b = Koefisien variable bebas

e = Kesalahan acak

a. Menghitung *return* saham

Menghitung *return* saham sebagai berikut (jogiyanto, 1998):

$$R_{it} = \frac{(P_{it} - P_{it-t})}{P_{it-t}}$$

Keterangan

- R_{it} = Return saham I pada waktu t
 P_{it} = Harga saham I pada waktu t
 P_{it-1} = Harga saham I pada waktu t-1

b. Menghitung return pasar

$$R_{mt} = \frac{(P_{mt} - P_{mt-1})}{P_{mt-1}}$$

Keterangan :

- R_{mt} = *return* pasar
 P_{mt} = indeks harga saham gabungan pada waktu t
 P_{mt-1} = indeks harga saham gabungan waktu t-1

c. Menghitung expected *return* saham

Menghitung expected return saham dengan model sebagai berikut (Jogiyanto, 1998):

$$E(R_{it}) = a_i + b_i.R_{mt} + e_i$$

Keterangan:

- $E(R_{it})$ = expected *return* saham I pada waktu t
 Koefisien = a_i dan b_i diperoleh perhitungan persamaan regresi runtun waktu antar saham (R_{it}) dengan *return* saham (R_{mt})

d. Menghitung *abnormal return*

Menghitung *abnormal return* saham dengan model sebagai berikut

(Jogiyanto, 1998):

$$U_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

Keterangan:

U_{it} = *Abnormal return* saham i pada waktu t

R_{it} = *Return* saham i pada waktu t

$E(R_{it})$ = *Expected return* saham i pada waktu t

e. Menghitung *cumulative abnormal return*

$$CAR_i = aAR_i$$

3.4.3 Independent Sample T- test

Metode statistik yang digunakan dalam pengujian hipotesis lima adalah *independent sample T-test* untuk membandingkan rata-rata *abnormal return* saham 10 hari sebelum jendela peristiwa arus kas dengan rata-rata *abnormal return* saham 10 hari sesudah jendela peristiwa arus kas.

Untuk mengetahui apakah hipotesis tersebut didukung data atau tidak, dapat dilihat dari *probability value* ($\text{sig } t$). Jika *probability value* ($\text{sig } t$) $< \alpha$ (5%), maka terdapat perbedaan signifikan antara *abnormal return* 10 hari sebelum jendela peristiwa arus kas dengan rata-rata *abnormal return* 10 hari sesudah jendela peristiwa arus kas.

BAB IV

ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini akan dibahas mengenai hasil pengujian hipotesis dengan satu variable dependent yaitu return saham dan 4 variabel independen yaitu : Laba, arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan yang dilakukan dengan program spss.

4.1 Uji Asumsi Klasik

Sebelum dilakukan pengujian hipotesis, terlebih dahulu dilakukan pengujian asumsi klasik terhadap model regresi meliputi : uji multikolinieritas, autokorelasi, dan hiteroskedastisitas. Uji ini dilakukan untuk mengetahui apakah data yang digunakan layak atau tidak untuk dianalisa.

4.1.1 Multikolenieritas

Uji ini bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variable bebas (independent). Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi diantara variable independent. Hasil pengujian dengan menggunakan model regresi tersebut dapat dilihat pada lampiran 6, hasil dari uji multikolenieritas ini tampak pada table dibawah ini :

TABEL 4.1

Uji Multikolenieritas

Variabel	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
Laba	0.169	1.615
Lb.CFO	0.105	9.536
Lb.CFI	0.707	1.415
Lb.CFF	0.128	7.830

Untuk mengetahui ada tidaknya multikolenieritas dapat dideteksi dengan melihat nilai VIF dan nilai toleransinya (*Tolerance Value*), apabila VIF dibawah 10 dan nilai toleransinya diatas 0.10 maka variable independen yang digunakan terlepas dari permasalahan multikolenieritas. Hasil pengujian statistik pada table 4.1 menunjukkan bahwa laba memiliki tolerance 0.169 diatas 0.10 dan memiliki VIF dibawah 10 maka tidak terjadi multikolenieritas, variable laba dikalikan dengan CFO memiliki tolerance diatas 0.10 yaitu 0.105 dan memiliki VIF dibawah 10 yaitu 9.536 maka tidak terjadi multikolenieritas.

Variable laba dikalikan dengan CFI memiliki tolerance diatas 0.10 yaitu 0.707 dan memiliki VIF dibawah 10 yaitu 1.415 maka tidak terjadi multikolenieritas, variable laba dikalikan dengan CFF memiliki tolerance diatas 0.10 yaitu 0.128 dan memiliki VIF dibawah 10 yaitu 7.830. Semua variable memiliki VIF dibawah 10 dan nilai toleransinya diatas 0.10, maka dengan demikian dapat dikatakan bahwa tidak terjadi multikolenieritas pada variable independen yang digunakan dalam model regresi tersebut.

4.1.2 Autokorelasi

Uji ini bertujuan untuk menguji apakah dalam sebuah model regresi terdapat korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pada periode $t-1$ (sebelumnya). Jika terjadi korelasi, maka ada problem autokorelasi. Model regresi yang baik adalah regresi yang bebas dari autokorelasi. Untuk mengetahui ada tidaknya autokorelasi dapat dilihat dari nilai Durbin Watson (DW). Dengan ketentuan sebagai berikut ($n=160$; $\alpha=5\%$; $k=4$) maka dari tabel DW dengan $\alpha=5\%$; $k=4$; $n=160$:

TABEL 4.2
Durbin Watson

DW	Kesimpulan
Kurang dari 1.679	Ada Autokorelasi
1.679 s.d 1.788	Tanpa Kesimpulan
1.788 s.d 2.212	Tidak Ada Autokorelasi
2.212 s.d 2.321	Tanpa Kesimpulan
lebih dari 2.321	Ada Autokorelasi

Durbin Watson : 1.931

Tabel DW: Supranto, Statistik Teori dan Aplikasi, Erlangga, 2001.

Pada table DW ($n=160$; $\alpha=5\%$; $k=4$) mempunyai $d_l = 1.679$, $d_u = 1.788$. Hasil pengujian DW menunjukkan angka 1.931, berarti DW hitung berada pada batas atas (d_u) dan batas ($4-d_u$) maka hal ini mengindikasikan tidak terjadinya autokorelasi. Hasil pengujian ini dapat dilihat pada lampiran 6.

4.1.3 Heterokedastisitas

Salah satu cara untuk dapat mengetahui adanya heterokedastisitas dalam penelitian ini adalah dengan *white heteroskedasticity test* menggunakan program Eviews3, hasil pengujian ini dapat dilihat dilampiran 8.

TABEL 4.3

Heteroskedasticity Test

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.007634	0.001184	6.446756	0.0000
LABA	1.43E-09	3.85E-09	0.371084	0.7111
LABA^2	1.62E-16	9.78E-16	0.165496	0.8688
LABA*LCFO	3.01E-21	3.99E-21	0.754377	0.4518
LABA*LCFI	4.48E-21	6.10E-21	0.734038	0.4641
LABA*LCFF	4.01E-21	5.68E-21	0.705594	0.4816
LCFO	-7.95E-15	1.02E-14	-0.776346	0.4388
LCFO^2	-6.17E-27	6.76E-27	-0.912426	0.3631
LCFO*LCFI	-8.59E-27	9.89E-27	-0.869172	0.3862
√LCFO*LCFF	-1.57E-26	1.67E-26	-0.937544	0.3500
√LCFI	-2.26E-15	1.25E-14	-0.180408	0.8571
LCFI^2	-7.08E-28	3.81E-27	-0.185565	0.8530
LCFI*LCFF	-9.01E-27	1.23E-26	-0.729536	0.4669
LCFF	-5.01E-15	9.94E-15	-0.504257	0.6148
LCFF^2	-9.19E-27	9.73E-27	-0.944464	0.3465

Hasil pengujian *white heteroskedastisitas* menunjukkan bahwa keseluruhan variable independent yang terdiri dari interaksi antara laba dengan arus kas operasi, interaksi antara laba dengan arus kas investasi dan interaksi antara laba dengan arus kas pendanaan tidak ada yang signifikan, berarti tidak terdapat heteroskedastisitas yang merupakan penyimpangan dalam asumsi klasik.

Dari ketiga uji asumsi klasik diatas tidak terdapat satupun yang terjadi penyimpangan asumsi klasik, sehingga pengujian hipotesis untuk data ini dapat dilakukan.

4.2 Pengujian Hipotesis

4.2.1 Analisis Regresi Berganda

Pengujian hipotesis pertama sampai keempat dilakukan dengan meregresikan interaksi laba dan arus kas terhadap return saham. Hipotesis pertama sampai keempat adalah sebagai berikut:

- Ho1 : Laporan laba setelah pajak tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
- HA1 : Laporan laba setelah pajak berpengaruh terhadap *return* saham.
- Ho2 : Interaksi laporan laba setelah pajak dengan laporan arus kas dari aktivitas operasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
- HA2 : Interaksi laporan laba setelah pajak dengan laporan arus kas dari aktivitas operasi berpengaruh terhadap *return* saham
- Ho3 : Interaksi laporan laba setelah pajak dengan laporan arus kas dari aktivitas investasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
- HA3 : Interaksi laporan laba setelah pajak dengan laporan arus kas dari aktivitas investasi berpengaruh terhadap *return* saham.
- Ho4 : Interaksi laporan laba setelah pajak dengan laporan arus kas dari aktivitas pendanaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham
- HA4 : Interaksi laporan laba setelah pajak dengan laporan arus kas dari aktivitas pendanaan berpengaruh terhadap *return* saham.

Hasil regresi ini tampak pada tabel di bawah ini :

TABEL 4.4

Hasil Regresi Interaksi Laba dan Arus Kas Terhadap Return Saham

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.41E-02	.007		2.062	.041
	LABA	-1.4E-10	.000	-.002	-.017	.987
	L.CFO	-5.0E-15	.000	-.091	-.367	.714
	L.CFI	-6.2E-15	.000	-.033	-.349	.728
	L.CFF	-6.1E-15	.000	-.072	-.323	.747

a. Dependent Variable: RETURN

F Test : 0.051

Adj R Square :-0.024

Sig F : 0.995

Dari table 4.4 menunjukkan bahwa hasil uji regresi, dari 4 variabel independen yang ada, tidak ada yang berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependennya.

Hipotesis pertama yaitu analisa hasil pengujian variable laba memiliki nilai probabilitas 0.987 (lebih besar dari tingkat signifikan 5%), pernyataan tersebut mempunyai arti bahwa menerima H_01 dan menolak H_{A1} yaitu bahwa laporan laba setelah pajak berpengaruh terhadap return saham tidak dapat diterima (ditolak) sehingga menunjukkan bahwa laba tidak berpengaruh secara signifikan terhadap return saham.

Hipotesis kedua, analisis hasil pengujian variabel interaksi laba dan arus kas operasi menunjukkan nilai probabilitas 0.714 (lebih besar dari tingkat signifikan 5%), pernyataan tersebut berarti bahwa menerima H_{02} dan menolak H_{A2} yaitu bahwa interaksi laporan laba setelah pajak dengan laporan arus kas operasi

berpengaruh terhadap return saham tidak dapat diterima (ditolak), yang berarti bahwa interaksi laba dan arus kas operasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap return saham.

Hipotesis ketiga, analisis hasil pengujian variabel interaksi laba dan arus kas dari aktivitas investasi yang memiliki nilai probabilitas 0.728 (lebih besar dari tingkat signifikan 5%), pernyataan tersebut berarti bahwa menerima H_03 dan menolak H_{A3} yang menunjukkan bahwa interaksi laba dan arus kas investasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.

Hipotesis keempat, analisis hasil pengujian variabel interaksi laba dan arus kas dari aktivitas pendanaan yang memiliki nilai probabilitas 0.747 (lebih besar dari tingkat signifikan 5%), hal itu berarti bahwa menerima H_04 dan menolak H_{A4} yang menunjukkan bahwa interaksi laba dan arus kas pendanaan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap return saham.

Dari hasil regresi pada table 4.4 didapat Adj R Square $-0,024$ sehingga kemungkinan terjadinya signifikan variable independen sangat kecil karena dibawah 0%. Dan didapat F hitung sebesar 0.051 dengan tingkat signifikansi sebesar 0.995 (lebih besar dari 5%), berarti variabel independennya tidak dapat menjelaskan variabel dependennya, atau secara bersama-sama variabel independent tidak mempengaruhi variabel dependen secara signifikan.

4.2.2 Independent Sample T-test

Pengujian **hipotesis kelima** dilakukan dengan menggunakan independent sample t-test program SPSS. Hipotesis kelima adalah:

Ho5 : Rata-rata *abnormal return* saham 10 hari sebelum jendela peristiwa arus kas tidak terdapat perbedaan dengan rata-rata *abnormal return* saham 10 hari sesudah jendela arus kas.

HA5 : Rata-rata *abnormal return* saham 10 hari sebelum jendela peristiwa arus kas terdapat perbedaan dengan rata-rata *abnormal return* saham 10 hari sesudah jendela arus kas

Hasil pengujian ditunjukkan pada table dibawah ini :

TABEL 4.5

Independent Sample T-test

Variabel	RAR 10 hari sebelum tanggal publikasi	RAR 10 hari setelah tanggal publikasi	t-sig
Arus kas operasi, investasi dan pendanaan	- 0.0006487	0.0007321	0.091

Pada table 4.5 dapat diketahui bahwa rata-rata *abnormal return* saham 10 hari sebelum tanggal publiaksi sebesar – 0.0006487 dan rata-rata *abnormal return* saham 10 hari sesudah tanggal publikasi sebesar 0.0007321 dan memiliki nilai probabilitas 0.091 (lebih besar dari tingkat signifikan 5%), pernyataan tersebut berarti bahwa menerima Ho5 dan menolak HA5 yang menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan rata-rata *abnormal return* saham 10 hari sebelum tanggal publikasi dengan rata-rata *abnormal return* 10 hari sesudah tanggal publikasi.

BAB V

KESIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh interaksi laba dengan laporan arus kas terhadap return saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta tahun 1999-2002. Ada 4 variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu laba, arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan dengan 1 variabel dependen yaitu *return* saham.

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Laba tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.
2. Interaksi antara laba dan arus kas operasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.
3. Interaksi antara laba dan arus kas investasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.
4. Interaksi antara laba dan arus kas pendanaan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.
5. Tidak terdapat perbedaan signifikan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah tanggal publikasi laporan keuangan sehingga tidak terdapat reaksi pasar yang signifikan dengan adanya publikasi laporan laba dan laporan arus kas.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Seperti halnya dalam penelitian empiris lainnya, penelitian ini tidaklah sempurna. Oleh karena itu masih banyak keterbatasan-keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini. Adapun keterbatasan-keterbatasan adalah :

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini hanya berdasarkan pada perusahaan manufaktur, sehingga hasil penelitian ini tidak dapat digunakan sebagai dasar generalisasi.
2. Penelitian ini hanya mempertimbangkan factor-faktor yang berasal dari internal perusahaan saja.

5.3 Saran

Berdasarkan pada keterbatasan-keterbatasan yang ada dalam penelitian ini, maka untuk penelitian berikutnya ada beberapa saran yang dapat dipertimbangkan lebih lanjut :

1. Menggunakan sample kelompok perusahaan lainnya selain jenis perusahaan manufaktur, sehingga hasil dari penelitian tersebut dapat diperbandingkan dengan penelitian sebelumnya yang menggunakan sample jenis perusahaan manufaktur.
2. Bagi peneliti berikutnya perlu untuk mempertimbangkan factor ekonomi, seperti tingkat suku bunga untuk perluasan penelitian.

REFERENSI

- Cahyani, Dilah Utami, *Muatan Informasi Tambahan Arus Kas dari Aktivitas Operasi, Investasi dan Pendanaan*, Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol.1, No.1, April 1999, Hal 15-27
- Asyik, Nur Fadrijh, *Analisa Rasio Keuangan: Identifikasi Faktor-Faktor dalam Memprediksi Laba*, KAJIAN BISNIS, No.19, Januari-April 2000
- Prasetio, Januar Eko, *Analisis Pengaruh Interaksi Laba Dengan Laporan Arus Kas terhadap Return Saham*, Wahana, Vol.6, No.1, Februari 2003
- Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, BPFE Yogyakarta, edisi ke 2, September 2000
- Hanafi, Mahmud M dan Halim, Abdul, *Analisis Laporan Keuangan*, UPP AMP ykpn, edisi pertama, januari 1996
- Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, badan penerbit Universitas Diponegoro, Semarang, 2002.
- ✓ Trisnawati, R, *Pengaruh Informasi Prospektus Terhadap Return Saham di Pasar Perdana*, Thesis Pasca Sarjana, Universitas Gadjah Mada, Yogyakarta, 1998.
- Ball, Ray, dan P. Brown, 1968, *An Empirical Evaluation of Accounting Income Numbers*, *Journal of Accounting Research*, pp. 159-179.
- Baridwan, Z.,(1997).”Analisis Nilai Tambah Informasi Laporan Arus Kas”. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*.
- Pamungkas, Noto (1998).”Pengaruh Informasi Akuntansi Terhadap Harga Saham”. *Jurnal Penelitian*. UPN”Veteran”. Yogyakarta.

Barlev, b. dan J. Livnat (1989), "The Incremental Content of Fund Statement Rations," *Journal of Accounting, Auditing & Finance*, pp. 411-433.

Bowen, Robert M., D. Burgstabler, and L.A. Daley, 1986, Evidence on The Relationship Between Earnings and Cvarious Measuring of Cash Flow, *The Accounting Review*, Vol. LXI, No.4, pp. 713-725.

Livnat, Joshua, and Pul Zarowin, The Incremental Information Content of Cash Flow Components, *Journal of Accounting and Economies*, Vol. 13, pp. 231-252.

Supranto, j, *Statistik Teori dan Aplikasi*, Erlangga Jakarta, Edisi keenam, 2001.

LAMPIRAN

Lampiran 1
Data Arus Kas Th 1999

KODE	CFO	CFI	CFF
	1999	1999	1999
SHDA	101,831	(36,804,434)	(2,884,283)
GGRM	1,436,365	(88,580)	(792,645)
STTP	21,175	(615)	(10,265)
TEJA	125,845	(7,620)	(77,785)
INDF	1,897,348	(429,666)	(1,555,577)
ADES	6,678	(8,969)	(4,382)
AQUA	52,400	(26,482)	(24,281)
FAST	40,630	(7,812)	(8,949)
BATA	49,923	(20,264)	(29,340)
BRPT	(20,569)	(68,702)	58,255
TKIM	179	(31)	(113)
INTP	922,501	(59,371)	10,101
SMCB	4,718	(495,116)	949
SMGR	774,621	(127,513)	(227,489)
LION	25,458	(543)	(2,782)
JPRS	18,224	(18,193)	(24,618)
IKAI	158	(8,138)	6,328
KIAS	(5,880)	14,866	(6,959)
TPEN	(14,189)	(135,918)	(46,821)
ASII	4,469,037	(919,652)	(4,012,363)
AUTO	183,490	(82,887)	(87,769)
BYSB	131,426	(6,742)	(114,461)
KLBF	211,672	(422,275)	(204,497)
TSPC	237,305	(10,649)	(553,869)
MRAT	17,611	(12,834)	(14,371)
UNVR	943,156	(42,522)	(407,568)
BATI	(16,151)	(55,494)	96,717
ARGO	(20,695)	9,209	(25,939)
MYRX	34,846	(16,083)	(13,292)
PBRX	33,442	(578)	(9,630)
POLY	(854,265)	(57,337)	948,494
BRNA	42,514	(11,422)	(26,197)
AISA	9,648	(4,788)	(4,687)
CEKA	30,621	(31,141)	(38,534)
ERTX	73,555	(26,371)	20,967
KOMI	211,426	-14,355	-68,058
BIMA	33,675	(8,889)	(36,629)
MTDL	1,228	(10,677)	(10,271)
MLIA	484,712	(233,127)	(45)
MDRN	282	(64,246)	(108,639)

Data Arus Kas Th 2000

KODE	CFO	CFI	CFE
	2000	2000	2000
SHDA	80,889	5,604,411	(3,730,604)
GGRM	(1,143,731)	(237,847)	486,743
STTP	6,568	(31,619)	1,684
TEJA	32,686	92,366	(122,841)
INDF	1,634,872	(568,194)	(1,414,512)
ADES	14,398	(27,917)	10,650
AQUA	75,498	(108,870)	32,641
FAST	70,718	(24,235)	(9,841)
BATA	61,841	(33,510)	(17,350)
BRPT	(47,130)	(3,217)	1,827
TKIM	107	(347)	(14)
INTP	958,301	(70,955)	(19,904)
SMCB	304,183	(320,783)	(17,200)
SMGR	465,370	(204,638)	(173,068)
LION	15,370	(702)	(5,487)
JPRS	(6,543)	44,853	(38,592)
IKAI	18,082	(24,825)	4,285
KIAS	922	(30,208)	(64)
TPEN	1,971	(106,396)	106,103
ASH	2,124,711	(170,992)	(1,752,300)
AUTO	168,845	(79,943)	(116,089)
BYSB	22,628	(1,469)	(17,294)
KLBF	98,172	253,541	(607,031)
TSPC	363,225	(163)	(92,874)
MRAT	54,329	2,677	(8,200)
UNVR	582,960	(202,893)	(297,570)
BATI	65,523	(233,183)	121,082
ARGO	83,626	(2,356)	13,670
MYRX	(16,333)	(72,749)	89,414
PBRX	7,289	(1,909)	(21,206)
POLY	(68,990)	101,306	(54,767)
BRNA	42,070	(4,436)	(9,147)
AISA	4,589	1,749	(7,761)
CEKA	(8,584)	(11,788)	2,406
ERTX	(15,867)	(46,754)	78,247
KOMI	211,426	-25,304	-47,414
BIMA	10,347	(9,289)	(6,275)
MTDL	27,677	(27,817)	76,140
MLIA	104,064	(171,130)	53
MDRN	89,966	(75,039)	(30,977)

Data Arus Kas Th 2001

KODE	CFO	CFI	CFF
	2001	2001	2001
SHDA	233,696	(131,509)	(6)
GGRM	551,144	(820,790)	298,093
STTP	67,105	(67,628)	(5,118)
TEJA	74,693	(2,861)	3,580
INDF	1,194,561	(573,991)	(121,422)
ADES	23,559	(14,042)	(3,829)
AQUA	79,720	(65,949)	(8,051)
FAST	60,351	(50,137)	(19,097)
BATA	86,233	(38,137)	(46,085)
BRPT	(60,692)	723,235	(663,508)
TKIM	42	28	(61)
INTP	618,442	(126,641)	(4,498)
SMCB	143,722	(37,772)	(461,233)
SMGR	808,101	(146,679)	586,820
LION	3,400	(1,255)	(16,595)
JPRS	(29,180)	7,242	21,193
IKAI	43,485	(3,228)	(40,751)
KIAS	32,390	(17,282)	(64,918)
TPEN	(61,981)	(2,810)	65,151
ASII	3,399,210	378,666	(3,719,450)
AUTO	116,793	67,587	(123,277)
BYSB	(20,329)	(14,134)	28,899
KLBF	168,946	(58,975)	(89,380)
TSPC	338,103	(30,891)	(107,745)
MRAT	17,180	(4,303)	(1,798)
UNVR	1,122,152	(205,772)	(564,620)
BATI	291,479	(13,391)	(255,659)
ARGO	(11,390)	(5,367)	(7,753)
MYRX	(11,521)	(1,806)	2,383
PBRX	16,238	(3,481)	(7,955)
POLY	(145,527)	(5,187)	133,295
BRNA	51,448	(13,130)	(41,797)
AISA	(785)	837	(131)
CEKA	13,088	(20,430)	22,922
ERTX	92,498	(23,273)	(85,599)
KOMI	212,081	-27,284	-40,098
BIMA	6,374	(2,545)	(8,940)
MTDL	(2,025)	906,209	(28,658)
MLIA	30,581	(211,081)	(19)
MDRN	53,733	(35,765)	(19,184)

Data Arus Kas Th 2002

KODE	CFO	CFI	CFE
	2002	2002	2002
SHDA	151,294	(41,956)	(19,618)
GGRM	2,215,856	(1,364,099)	(611,217)
STTP	22,016	(23,966)	6,056
TEJA	(323,037)	(4,051)	251,965
INDF	(251,784)	(817,730)	1,603,575
ADES	31,120	(27,396)	(3,655)
AQUA	67,096	(27,421)	(34,408)
FAST	76,998	(48,988)	(20,267)
BATA	51,260	(23,381)	(38,315)
BRPT	162,951	164,289	(276,174)
TKIM	93	(53)	(28)
INTP	1,257,466	(193,025)	(2,854)
SMCB	136,544	(67,642)	(2,326)
SMGR	834,514	156,351	(2,458)
LION	12,799	(5,144)	(6,641)
JPRS	13,346	7,319	(19,782)
IKAI	21,199	(369)	(17,450)
KIAS	4,499	3,788	(1,455)
TPEN	(53,196)	(3,499)	56,304
ASII	4,201,839	(140,782)	(2,634,727)
AUTO	71,050	10,063	(112,684)
BYSB	20,351	(3,259)	(147,458)
KLBF	399,127	(99,349)	(105,027)
TSPC	341,918	(97,037)	(136,494)
MRAT	(9,490)	(10,514)	(28,494)
UNVR	1,142,908	(96,130)	(686,700)
BATI	(42,592)	(11,823)	29,400
ARGO	(38,890)	(3,342)	(80,953)
MYRX	(9,517)	(63,096)	67,747
PBRX	(5,869)	3,456	(2,771)
POLY	146,729	(4,886)	(222,396)
BRNA	39,422	(4,104)	(35,385)
AISA	(13,470)	1,716	10,553
CEKA	14,864	(19,224)	(13,837)
ERTX	(766)	(5,862)	(31,421)
KOMI	37,753	-9,662	-15,422
BIMA	(85,635)	(1,336)	86,966
MTDL	(119,815)	(23,390)	32,050
MLIA	54,794	(179,175)	83
MDRN	21,004	(62,998)	35,089

Lampiran 2
Data Laba Th 1999-2002
(dalam jutaan rupiah)

KODE	Laba			
	1999	2000	2001	2002
SHDA	86,816	131,411	224,766	177,300
GGRM	2,276,632	2,243,215	2,087,361	2,086,893
STTP	29,271	35,358	22,268	30,265
TEJA	-188,530	-337,835	-255,464	-168,141
INDF	1,395,399	646,172	746,330	802,633
ADES	263	99,791	-10,240	7,392
AQUA	17,844	38,465	48,014	66,110
FAST	12,243	26,128	25,897	37,650
BATA	50,397	63,322	63,468	48,362
BRPT	-103,364	-1,024,335	-1,508,794	244,469
TKIM	732,320	-3,242,832	-527,088	-424,517
INTP	521,108	-877,775	-63,129	1,041,047
SMCB	15,421	-6,915,655	1,163,525	502,455
SMGR	240,586	342,763	317,467	268,767
LION	7,651	12,275	11,729	11,876
JPRS	1,221	-8,833	9,946	15,863
IKAI	-206,741	3,356	-34,279	29,221
KIAS	-148,816	-726,678	-274,611	-22,306
TPEN	-674,603	-1,043,568	-851,854	-186,038
ASII	1,487,296	-238,707	844,511	3,636,608
AUTO	160,277	106,332	255,672	257,379
BYSB	41,065	52,771	23,160	152,436
KLBF	209,163	-28,359	32,665	266,933
TSPC	89,372	347,787	316,927	316,307
MRAT	21,070	31,447	36,364	20,452
UNVR	533,005	813,205	886,944	978,249
BATI	27,661	57,464	113,420	118,180
ARGO	62,141	-423,232	-167,511	545,813
MYRX	-92,501	-208,313	-103,020	-77,840
PBRX	14,484	14,978	18,095	16,136
POLY	-2,111,129	-4,820,681	311,707	477,401
BRNA	21,017	23,552	36,265	29,934
AISA	-12,387	-101,149	-41,039	73,256
CEKA	21,454	-6,774	-4,803	9,751
ERTX	14,257	5,321	6,573	4,288
KOMI	-17,907	-103,266	-71,925	-42,833
BIMA	16,415	-33,718	-31,808	-78,985
MTDL	41,699	40,816	106,445	-37,935
MLIA	-436,099	-960,131	-446,017	311,545
MDRN	11,757	-56,833	1,529	22,966

Lampiran 3
Data Return Saham Th 1999-2002
(dalam jutaan rupiah)

KODE	Return Saham			
	Th 1999	Th 2000	Th 2001	Th 2002
SHDA	0.04762	-0.03846	0.09091	-0.03
GGRM	0.03734	0.03187	0.00926	0.00671
STTP	-0.04878	0.02632	0.03175	0.02381
TEJA	-0.00826	-0.01282	0.04444	0.13636
INDF	0.02128	-0.03226	-0.02326	0.04348
ADES	0.10345	-0.09804	0.02	-0.03571
AQUA	0.00167	0.11111	0.05882	0.05263
FAST	0.11765	-0.03125	0.03226	-0.03125
BATA	0.2844	0.01158	0.02273	0.03846
BRPT	-0.0625	0.08333	0.06667	0.16
TKIM	-0.01639	-0.01389	-0.02326	0.03636
INTP	0.06897	0.02326	-0.02703	0.05405
SMCB	0.06863	0.01316	-0.01538	0.03448
SMGR	0.04615	0.00599	-0.06364	-0.00629
LION	0.14286	0.04348	0.16129	0.0303
JPRS	-0.21429	0.08333	0.31818	0.07692
IKAI	0.09091	0.05714	-0.03448	-0.11111
KIAS	-0.125	-0.02083	-0.02985	0.09375
TPEN	-0.00833	-0.05882	0.21111	0.2
ASHI	-0.01538	0.08333	0.06122	0.00971
AUTO	0.0125	-0.03846	-0.01176	0.02
BYSB	-0.07843	0.07609	0.05263	0.01205
KLBF	-0.03333	-0.03774	-0.0241	-0.01587
TSPC	0.02516	-0.02727	-0.01667	0.01105
MRAT	-0.09278	0.05263	-0.00952	-0.01961
UNVR	0.01149	-0.00654	-0.01085	-0.01099
BATI	-0.025	0.0102	0.01075	0.03409
ARGO	-0.2	0.03125	-0.16667	-0.2
MYRX	-0.2	0.15385	0.14286	-0.125
PBRX	-0.05556	0.07692	0.09524	0.01667
POLY	0.09091	-0.03846	0.16667	0.25
BRNA	0.04762	0.17241	-0.01538	-0.03448
AISA	-0.07692	-0.0625	0.15152	-0.0339
CEKA	0.07692	0.15	-0.02083	0.02273
ERTX	-0.03448	0.07143	-0.04762	-0.09091
KOMI	-0.01538	-0.02703	-0.04348	0.04762
BIMA	-0.08	0.0303	-0.02041	0.03226
MTDL	-0.02632	-0.05882	-0.06818	0.06667
MLIA	-0.04	-0.02	-0.04762	-0.04348
MDRN	-0.01408	-0.03846	0.03448	-0.03261

Lampiran 4

Data Abnormal Return Saham Th 1999

10 hari sebelum dan sesudah tanggal publikasi

Perusahaan	H-10	H-9	H-8	H-7	H-6	H-5	H-4	H-3	H-2	H-1	rata2 AR sbhm
ADES	0.00054	0.01107	-0.02452	0.00242	-0.02955	0.00087	-0.00431	0.01721	0.09579	0.00371	0.0073230
AQUA	-0.06487	-0.0062	-0.01094	-0.00187	-0.01592	-0.01149	-0.23511	-0.00337	0.01015	-0.01115	-0.0350770
ARGO	-0.00618	-0.00197	0.00666	-0.00551	-0.00405	-0.08096	-0.00601	0.00125	-0.20204	-0.0005	-0.0299310
ASII	0.00449	-0.01151	-0.01115	0.00052	-0.0055	-0.00114	-0.00024	-0.02012	-0.00117	0.00283	-0.0042990
AUTO	-0.01827	0.00865	-0.03904	-0.00247	0.05185	-0.00733	-0.0339	0.03417	-0.02337	0.0024	-0.0027310
BATA	0.09543	-0.30903	0.01109	0.00139	0.00176	0.00096	-0.00073	0.00543	-0.00092	0.00193	-0.0192690
BATI	0.01828	0.0092	0.00573	0.20655	0.07645	0.00974	-0.01064	0.00225	0.00759	-0.00449	0.0320660
BRPT	0.00017	-0.03783	0.00293	0.07012	-0.05671	0.00077	0.05648	-0.03143	-0.01205	0.00773	-0.0000250
BYSB	0.01687	0.00826	0.00975	0.01084	0.00658	0.01125	0.00793	0.00278	0.01015	0.01227	0.0096680
FAST	-0.00096	0	0	0.00002	0.00002	0.00001	0	0.00001	0.00003	0.00001	-0.0000860
GGRM	-0.01263	0.00461	0.01577	-0.05356	0.021	0.01663	-0.0123	0.00657	-0.01858	-0.00257	-0.0035060
IKAI	0.00365	0.0832	-0.00613	-0.05837	-0.00653	0.00463	-0.00656	-0.0782	0.00133	-0.00536	-0.0068540
INDF	0.00341	0.01952	-0.00186	0.04071	-0.02108	0.01428	-0.01611	0.00051	-0.00083	-0.02387	0.0014680
INTP	0.00097	0.00169	0.00298	0.00108	0.01739	0.15053	-0.13958	-0.00871	0.06761	-0.06433	0.0029630
JPRS	-0.00208	0.00116	-0.00224	0.00326	0.01387	-0.00139	-0.00081	-0.26121	-0.00032	-0.20002	-0.0449780
KIAS	0.09471	-0.03129	0.00175	0.00342	-0.00017	0.15509	-0.39675	-0.13361	0.0091	-0.00869	-0.0306440
KLBF	0.01828	0.00224	0.00235	0.00458	-0.03047	-0.00936	-0.00395	-0.04297	0.00663	0.02357	-0.0029100
LION	-0.00156	-0.00205	-0.00016	-0.00214	0.00108	-0.224	0.0015	0.00294	-0.00014	-0.00667	-0.0231200
MRAT	-0.0011	0.01147	-0.07707	-0.00036	0.00025	-0.00106	-0.00384	0.00634	-0.00417	0.00053	-0.0069010
MYRX	0.00534	0.19807	-0.16401	0.19393	0.00449	-0.15737	0.00582	0.00454	0.00469	0.00872	0.0104220
PRRX	0.02018	0.05782	-0.00084	0.00236	0.00344	0.00189	-0.00187	-0.05423	0.00097	0.00238	0.0032100
SHDA	-0.00294	-0.00432	-0.00666	-0.00314	-0.00227	-0.00199	-0.00136	-0.0036	-0.00129	-0.00234	-0.0029910
SMCB	-0.11345	-0.03691	0.07742	0.02556	-0.02721	-0.01096	-0.03686	-0.03686	-0.02027	-0.07822	-0.0257760
SMGR	0.02719	-0.00089	-0.00411	0.00751	0.02878	-0.00461	0.01811	0.01131	0.02813	0.01468	0.0126100
STTP	-0.00101	-0.00087	-0.00051	-0.00098	-0.00096	-0.001	-0.00108	-0.0581	0.03613	-0.00059	-0.0028970
TEJA	0.0002	-0.00008	-0.00025	-0.00009	0.0013	0.00001	0.00033	0.00002	-0.000022	-0.00009	0.0001328
TKIM	0.00182	-0.0249	-0.04572	-0.03396	0.04572	-0.02778	0.0164	-0.03968	-0.04755	0.03997	-0.0115680
TPEN	-0.00002	0.00001	0.00002	0.00001	-0.00001	0	-0.00003	0	0.00002	0.00001	0.0000010
TSPC	0.04702	0.042	0.03093	0.01652	0.04876	-0.00757	0.00081	0.01096	0.01814	-0.01535	0.0192220
UNVR	0.00468	0.00395	-0.0818	0.01024	0.0052	0.06648	0.00199	0.00554	0.02527	0.0151	0.0056650
AISA	0.00741	0.01465	-0.13612	0.00322	0.00364	0.01477	0.11261	-0.008848	0.01885	0.01289	0.0043072
BIMA	0.00528	0.18252	0.00226	-0.03806	-0.01964	0.00317	0.00299	0.1163	0.00351	0.04132	0.0299650
BRNA	-0.00059	0.01303	-0.00059	0.00169	-0.01997	-0.00016	-0.00747	-0.00411	0.0157	0.0042	0.0001730
CEKA	-0.02994	0.01506	-0.04039	-0.03047	0.00592	0.00181	0.02763	0.02435	-0.0424	-0.06361	-0.0132040
ERTX	0.00419	-0.00139	0.07263	0.02918	-0.00119	-0.00309	-0.1257	-0.02478	0.0042	0.00203	-0.0052320
KOMI	-0.00589	0.02009	-0.00682	-0.00708	-0.00663	-0.00602	-0.00564	-0.00606	-0.04248	0.03657	0.0055000
MDRN	0.01835	0.07728	0.07781	-0.06869	0.00379	-0.00395	0.01583	0.06833	-0.00147	-0.01675	0.0170530
MLIA	-0.01134	0.1967	-0.06287	-0.04962	0.04733	-0.00428	-0.06307	0.06888	0.02858	0.21169	0.0300000
MTDL	-0.07688	-0.00993	-0.10073	0.00519	0.00519	-0.02883	0.00009	0.00215	-0.05227	-0.01789	-0.0273910
POLY	-0.1947	0.14762	0.08239	-0.12649	0.19719	0.19719	-0.09206	0.08251	-0.02683	0.08259	0.0349610

H+1	H+2	H+3	H+4	H+5	H+6	H+7	H+8	H+9	H+10	rata-rata sesudah
0.00317	-0.04082	-0.00475	-0.00412	-0.10313	0.03171	0.00535	0.00128	0.02382	0.00388	-0.008361
-0.01208	-0.01569	-0.00899	-0.01511	-0.00931	-0.01616	-0.01406	-0.01269	-0.01473	-0.01326	-0.013208
-0.00057	-0.00232	-0.00179	-0.0017	-0.00225	-0.00187	-0.00051	-0.0011	0.00237	-0.00057	-0.001031
0.03348	0.00389	0.02163	-0.02098	-0.01083	-0.01517	0.00281	0.00559	0.00413	0.02499	0.004954
-0.01114	-0.01596	0.06662	0.00338	-0.02805	0.01181	0.01341	-0.0185	0.0023	0.0132	0.003707
0.0018	-0.0015	-0.00051	-0.00035	0.27658	-0.04091	-0.00021	-0.00238	0.01029	-0.00045	0.024236
-0.02718	0.01373	0.01807	0.01042	-0.00833	0.00267	0.00083	0.00794	0.00048	-0.1876	-0.016897
0.0064	0.04926	-0.07172	0.05835	-0.01568	-0.01066	-0.05396	0.00059	-0.01678	0.00805	-0.004615
0.0073	0.00352	0.0009	0.00135	0.00771	0.00553	0.00469	0.0037	0.00691	0.00688	0.004849
-0.00002	0.00003	0.00001	0.00001	-0.00004	0.00002	0.00001	0	-0.00002	0	-3.38813E-22
0.01179	0.00347	0.02826	0.02548	0.0003	0.00249	0.0107	-0.00991	-0.0035	0.02694	0.009602
-0.09079	-0.00461	0.09555	-0.0821	0.02638	0.00508	0.01568	-0.06091	-0.02335	0.1085	-0.001057
-0.01813	-0.0053	-0.01167	0.02591	0.02577	-0.01963	0.02033	0.01712	0.00662	0.01489	0.005611
-0.03192	0.01445	-0.01705	-0.00059	-0.00106	0.02315	-0.00865	0.06446	0.00999	-0.00058	0.00522
0.00616	0.1772	0.00331	-0.0062	0.22357	-0.00662	-0.01026	-0.00776	0.00122	-0.00269	0.037793
-0.01227	-0.00579	-0.00474	-0.01167	-0.00696	0.01011	0.00268	0.04564	0.00826	0.02638	0.005164
0.05406	-0.00857	0.02363	-0.01444	0.02033	0.0061	-0.00131	-0.01598	0.00564	-0.0067	0.006276
0.13256	0.00201	-0.01034	-0.06006	0.08538	-0.09854	-0.0069	-0.01155	-0.00837	0.06875	0.009294
0.00031	-0.00408	0.26067	-0.00218	-0.0039	-0.00272	0.00152	-0.00033	0.01038	0.00131	0.026098
-0.00521	0.02118	-0.19979	0.00458	0.00067	0.46008	-0.33181	0.00449	0.01505	-0.01296	-0.004372
-0.05396	0.01031	0.00232	0.00262	0.00197	0.00057	0.00465	-0.00059	0.00177	0.1527	0.012236
-0.0023	-0.00105	-0.00142	-0.00148	-0.00105	-0.00133	-0.00238	0.04469	-0.03665	0.05573	0.005276
-0.01384	-0.02942	-0.04473	-0.03999	0.02434	-0.00789	-0.02163	-0.02523	-0.00045	-0.00028	-0.015912
-0.0489	0.00114	-0.04945	0.00312	0.01019	0.03842	-0.03418	0.01699	-0.01013	0.00112	-0.007168
-0.10132	0.00053	0.00058	0.00024	0.00046	0.0013	0.00094	0.00298	0.00125	0.00211	-0.009093
-0.00015	0.00013	-0.0002	-0.00033	-0.00013	0.00004	0.00008	0.00011	-0.00018	-0.00028	-0.000091
-0.01124	0.0066	0.01448	-0.01278	0.00714	-0.00154	0.03369	-0.00986	0.01175	-0.01477	0.002347
0.00001	-0.00001	0	0.00003	0.00001	0	-0.00001	-0.00001	0.00001	0.00002	0.000005
-0.00913	0.02357	-0.01792	-0.00675	0.00617	-0.00551	0.00411	0.06958	-0.04976	0.01188	0.002624
0.0092	0.01714	0.00091	0.00102	0.00022	0.03393	0.00278	0.00183	-0.02342	0.00286	0.004647
0.00064	-0.00919	-0.02371	-0.08199	-0.0866	0.0103	0.0898	-0.00962	0.08174	0.00077	-0.002786
-0.04263	0.00247	0.0005	0.00109	0.06816	-0.00085	-0.0003	0.00172	0.00084	0.00586	0.003686
0.04816	0.00902	-0.02923	-0.00719	0.00947	0.01232	0.00344	-0.00196	-0.01023	0.0031	0.00369
-0.02938	0.02423	-0.0063	-0.041	-0.011	0.02973	-0.0285	0.00088	-0.03193	0.04693	-0.004634
0.00174	-0.0054	-0.28388	0.00205	0.3911	-0.28727	0.30083	-0.00139	0.01054	-0.00042	0.01279
0.01695	-0.04734	-0.02811	0.02725	-0.00836	-0.00832	-0.01443	-0.00964	-0.00805	0.17606	0.009601
-0.0107	-0.01024	-0.00747	-0.00246	0.002433	-0.05398	0.01171	-0.01459	0.00176	-0.00541	-0.011571
-0.02364	0.00809	-0.00955	0.02222	0.00714	-0.01953	-0.00691	-0.0171	-0.0037	-0.01173	-0.002941
-0.00558	-0.0466	0.00866	0.05638	0.04721	-0.0165	-0.00243	-0.00441	-0.02097	-0.0178	-0.009646
-0.06876	-0.029	0.07896	-0.012	-0.08296	-0.07632	0.02757	0.03234	-0.02275	-0.00418	-0.01571

Data Abnormal Return Saham Th 2000
10 Hari sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi

Perusahaan	H-10	H-9	H-8	H-7	H-6	H-5	H-4	H-3	H-2	H-1	rata2 AR sbim
ADES	-0.03318	-0.01036	0.03989	-0.00447	-0.05475	0.02952	0.00592	0.07674	0.01164	-0.06561	-0.000466
AQUA	0.00008	-0.0088	-0.00003	-0.00086	-0.00069	0.0011	0.00175	0.0048	0.00441	-0.00555	-0.000379
ARGO	0.00911	0.00956	0.01025	0.01358	0.01298	0.00207	0.00414	0.00044	0.00698	0.00476	0.007387
ASII	0.01376	-0.0105	-0.00075	0.00157	0.04517	0.02438	0.02261	0.01159	0.05109	-0.04562	0.01133
AUTO	0.02793	-0.00086	-0.00089	0.01544	0.00834	0.01797	-0.02802	0.02452	-0.02632	0.01202	0.005013
BATA	0.0006	0.00099	0.00161	0.00455	0.00415	-0.00542	-0.0036	-0.07816	0.00036	0.077	0.000208
BATI	0.00504	0.00008	0.00374	0.00096	-0.04728	0.03472	0.00407	0.01361	0.00387	0.00379	0.00226
BRPT	0.01502	-0.05929	-0.06316	0.03063	0.029	-0.00529	0.0012	0.07856	0.001155	0.08652	0.0114345
BYSB	-0.00396	-0.00107	-0.00586	-0.00024	-0.00299	0.00191	-0.00271	0.00103	0.0006	-0.00329	-0.001658
FAST	0.00166	0.00144	0.00112	-0.00046	-0.00029	0.0048	0.00384	0.00545	0.00212	0.00311	0.002279
GGRM	-0.01419	0.00606	0.01736	-0.01081	0.00072	0.00892	0.0357	0.03575	0.02049	0.00872	0.010872
IKAI	0.00941	0.01006	-0.01583	-0.03844	0.07414	-0.00078	0.00227	0.02333	-0.04599	0.00462	0.002279
INDF	0.03308	-0.02274	0.0414	-0.01926	0.02493	0.02311	-0.0501	-0.00998	-0.02359	0.00435	0.00012
INTP	0.00838	0.00903	0.00905	-0.05211	-0.03277	0.02276	0.07461	-0.00703	-0.03889	0.05133	0.004436
JPRS	0.00222	-0.08482	0.00357	0.00248	0.00451	-0.00399	0.00486	0.00876	0.0082	-0.00456	-0.004974
KIAS	0.01491	-0.01242	-0.00824	0.02079	0.01356	-0.00953	-0.01034	-0.01036	0.01674	-0.02849	-0.000784
KLBF	0.03051	-0.04904	-0.02902	-0.02017	-0.02312	-0.00953	-0.02786	-0.01434	0.0092	0.05252	0.008085
LION	-0.00005	-0.00013	0.04515	0.0419	-0.00203	-0.04195	0.00017	0.02111	0.01816	0.05009	0.018919
MRAT	0.15657	0.08095	-0.08856	-0.0164	0.01048	-0.03896	-0.00425	0.02111	0.01816	-0.00803	-0.011519
MYRX	-0.00427	-0.03882	-0.02347	-0.00462	0.02514	-0.02095	-0.05891	0.00354	0.0152	0.00044	-0.001837
PBRX	-0.00865	-0.00136	-0.00205	-0.00075	-0.0004	0.00014	0.00271	0.00237	-0.00598	-0.0044	-0.001828
SHDA	-0.00189	-0.00172	-0.00168	-0.0016	-0.00122	-0.00124	-0.0024	-0.00219	-0.00253	-0.00181	-0.001828
SMCB	0.01033	0.00442	-0.00553	0.00163	-0.00099	-0.02584	-0.00744	0.00416	-0.00678	-0.01888	-0.002706
SMGR	-0.00879	0.00678	0.00476	0.00282	0.00951	0.01103	-0.0156	0.01775	-0.00678	-0.00807	0.001341
STTP	0.00653	0.00703	-0.01515	0.00941	-0.04896	-0.04896	0.02971	0.02604	-0.02009	0.00381	-0.005063
TEJA	-0.00371	0.00004	-0.00038	-0.00329	-0.00521	-0.03367	-0.16246	0.0129	0.0129	-0.06566	-0.024853
TKIM	0.04584	0.05046	-0.07803	0.01096	-0.07093	-0.09687	0.00671	0.01639	-0.05527	0.03074	-0.014
TPEN	0.00123	0.00144	0.001	0.00099	0.00103	0.00113	0.00109	0.00125	0.00009	0.00007	0.000932
TSPC	0.01479	0.01268	-0.00228	0.05007	-0.03685	0.00344	-0.0208	-0.0336	0.01054	-0.00716	-0.000917
UNVR	-0.0119	0.00129	-0.00096	-0.00265	0.00778	0.00045	-0.01344	-0.00896	-0.00916	0.0002	-0.003735
AISA	-0.06031	-0.04247	0.02529	0.02433	0.08958	-0.00056	0.00072	-0.01903	-0.05801	0.00202	-0.003844
BIMA	0.03029	-0.00096	-0.00094	-0.00086	0.02797	-0.0018	-0.00191	-0.00171	-0.0021	-0.00199	0.004599
BRNA	0.00737	0.00832	0.0098	-0.07419	0.0184	-0.00714	-0.0023	-0.01075	0.00655	-0.00144	-0.00425
CEKA	-0.03002	0.01159	-0.06156	-0.04658	-0.0306	-0.00081	0.01443	0.0092	-0.02103	-0.01455	-0.016993
ERTX	0.00418	0.0045	0.005	0.00738	0.00701	-0.0008	0.00068	-0.00193	0.0034	0.00183	0.003125
KOMI	0.0151	0.00028	-0.01172	0.0028	-0.00851	0.00735	0.00084	-0.00249	0.00397	0.00551	0.001313
MDRN	0.09562	0.02647	-0.05962	-0.03257	-0.00088	-0.00088	0.00905	0.03432	0.02444	-0.03643	0.003387
MLIA	0.02184	0.02383	0.00437	-0.03038	0.02281	0.00626	-0.00953	-0.10495	-0.0045	-0.00532	-0.007557
MITDL	0.02056	-0.02313	-0.03813	-0.05476	-0.07028	-0.03886	0.12033	-0.03813	-0.05476	-0.07038	-0.024754
POLY	-0.04066	0.05535	0.17029	-0.04611	-0.11151	0.04726	0.16039	-0.0666	0.0004	-0.02096	0.014785

H+1	H+2	H+3	H+4	H+5	H+6	H+7	H+8	H+9	H+10	rata2 AR sesudah
0.20073	-0.05896	0.02927	0.18917	0.08227	-0.07954	-0.04354	0.02011	0.02767	0.03382	0.0401
-0.00689	-0.00025	-0.00221	-0.00818	-0.0056	-0.10142	-0.00755	-0.00287	0.00203	0.00068	-0.013226
0.00077	0.0048	-0.0045	0.00135	0.00757	0.00586	0.00806	0.00367	0.00707	0.0024	0.003705
0.03071	-0.04411	-0.032	0.04667	-0.0397	0.03209	-0.02727	-0.03101	0.00924	-0.00406	-0.005944
-0.01404	-0.05478	-0.00938	0.01887	-0.03539	0.00911	0.02399	0.00199	0.03035	-0.03862	-0.00679
0.03286	-0.00608	-0.00563	-0.00478	-0.00003	-0.00134	0.00037	-0.00302	-0.0004	-0.00399	-0.000796
0.00334	0.00183	0.00334	-0.037	0.00348	0.00353	0.02458	0.00389	0.00379	0.00253	0.001331
-0.00883	0.15513	0.03536	-0.01071	0.01096	-0.05648	0.01376	-0.00167	0.07587	-0.00703	0.020636
-0.00143	0.07428	-0.00584	0.00558	-0.07399	-0.00502	0.02229	0.00253	0.00924	-0.0805	-0.005178
0.00477	0.00322	0.00681	0.00344	0.00098	0.00166	0.00077	0.00253	0.00117	0.00303	0.002838
0.01679	-0.00602	0.00302	-0.03705	0.00837	0.0049	0.00337	-0.02311	0.01011	-0.00896	-0.002858
-0.0558	0.00418	0.01661	0.025532	0.0084	-0.02155	0.03697	0.10877	0.22291	-0.10298	0.0243042
-0.02812	0.01486	-0.00488	-0.00578	0.01475	0.00653	0.0002	-0.02178	-0.03822	0.00576	-0.005668
0.21771	-0.09274	-0.01976	-0.00691	-0.03316	0.02418	0.04932	0.0181	-0.01406	-0.0047	0.013798
-0.00635	0.08452	-0.07718	-0.00763	0.07728	-0.15343	0.03433	-0.00362	0.00425	0.00209	-0.004574
-0.0076	0.00047	-0.00605	0.02649	-0.03455	-0.00013	-0.01744	-0.00013	-0.03455	0.01906	-0.005443
-0.01185	0.00031	-0.02857	0.03556	-0.01131	0.00483	-0.03222	0.0208	-0.01375	0.01646	-0.001974
0.03929	-0.04092	-0.00099	-0.0008	-0.00092	-0.00106	-0.00102	-0.00107	-0.00097	0.04057	0.003211
0.03099	-0.00073	-0.02132	0.01178	0.04507	-0.02793	-0.03326	0.00743	0.02575	-0.01377	0.002401
-0.01472	0.12141	-0.00557	-0.06918	-0.02126	0.07321	-0.00737	-0.11439	-0.01383	0.00516	-0.004654
-0.00054	-0.00218	-0.00716	-0.00499	-0.00236	-0.0085	-0.00447	-0.00025	-0.00141	0.0001	-0.003176
-0.00263	-0.00236	-0.00204	-0.00271	-0.00226	-0.00181	-0.00194	-0.00177	-0.0021	-0.00184	-0.002146
-0.00519	-0.02395	-0.00351	0.00638	0.01717	0.0011	-0.00102	0.00036	-0.00049	-0.00889	-0.001804
0.00639	-0.05705	-0.02154	0.01905	0.00187	0.02326	-0.1714	-0.01504	0.00498	0.02742	-0.018206
0.0004	0.12974	0.03649	0.08272	-0.01597	0.10204	0.00259	-0.03857	-0.03603	-0.04193	0.022148
0.00228	0.0883	-0.0507	0.01189	-0.01496	0.00985	-0.01358	0.00347	-0.00929	-0.01007	0.001719
0.01567	0.01644	-0.0003	0.01539	0.00076	-0.06851	-0.0291	0.03329	0.04827	0.00033	0.003224
0.00008	-0.00007	-0.00023	0.0028	-0.00019	-0.00008	0.00001	0.00006	0.00006	0.00005	0.000249
-0.02072	0.01487	-0.02398	0.02476	-0.02236	0.00154	0.02521	0.01285	-0.01136	0.00884	0.000965
-0.01239	-0.00621	0.00792	-0.03247	0.0017	0.00749	-0.01181	-0.00107	-0.01208	0.00115	-0.005777
0.0019	0.00177	0.00045	-0.00133	0.00199	0.00209	0.00179	-0.04329	-0.02178	0.00032	-0.005609
-0.00175	-0.00097	-0.11318	0.05045	-0.00202	-0.00134	-0.04871	0.00047	-0.00073	0.00092	-0.011686
0.01671	-0.00243	0.02852	0.01545	0.00652	0.00152	0.00802	-0.03121	0.00507	0.07126	0.011943
0.00055	-0.02335	0.01358	0.00917	0.0044	-0.01064	0.01997	0.07064	0.05357	0.02226	0.016015
-0.00094	0.00164	0.06345	-0.0024	0.00339	0.0018	0.00386	-0.00024	0.00294	-0.00143	0.007207
0.01531	0.00994	-0.0005	0.00376	0.00668	0.01107	0.00994	-0.01909	0.05348	0.01553	0.010612
0.03136	0.00409	0.03747	-0.02517	-0.04142	0.11128	-0.07243	-0.02437	-0.04141	0.04218	0.002158
-0.00712	-0.00661	0.00256	-0.00992	-0.00456	0.02248	0.00552	0.03434	-0.01199	0.00364	0.002834
0.12033	0.03689	0.11312	-0.05547	-0.03528	0.0006	0.03934	0.06118	-0.00959	0.01987	0.029099
-0.0695	0.07753	-0.02643	0.02278	-0.03434	0.04051	-0.03525	0.00216	-0.04785	0.01897	-0.005142

10 hari sebelum dan sesudah tanggal publikasi

Perusahaan	H-10	H-9	H-8	H-7	H-6	H-5	H-4	H-3	H-2	H-1	rata2 AR sbhm
ADES	-0.03904	-0.04046	-0.041	-0.001	0.0605	-0.002	-0.002	0.01761	-0.002	-0.04046	-0.008985
AQUA	0.02432	0.02364	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	0.121	0.06167	0.0575	0.027813
ARGO	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002
ASII	0.06593	0.06589	-0.0773	-0.00456	-0.02281	-0.00997	0.00299	-0.01641	-0.02292	-0.04827	-0.006743
AUTO	0.07408	0.0545	0.01553	-0.04248	-0.008	-0.008	0.0039	0.00376	-0.01963	-0.01876	0.00549
BATA	-0.007	0.08724	-0.008	-0.008	-0.05048	-0.007	-0.007	-0.007	-0.007	-0.007	-0.002124
BATI	-0.00059	-0.006	-0.01138	0.00481	-0.006	-0.0167	0.00481	-0.01035	-0.005	0.00575	-0.004065
BRPT	-0.005	-0.005	-0.005	-0.005	-0.005	-0.005	-0.005	-0.005	-0.005	-0.005	-0.005
BYSB	-0.001	0.08371	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	0.006671
FAST	-0.1855	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	-0.01675
GGRM	0.00203	-0.00703	-0.01938	-0.00599	-0.00598	0.00758	-0.01491	-0.01853	-0.00499	-0.0187	-0.00859
IKAI	-0.00496	-0.03855	-0.00518	-0.00505	-0.00393	-0.0383	0.03174	-0.00399	-0.00411	-0.00434	-0.007667
INDF	0.03862	-0.009	-0.009	-0.07618	0.01639	0.01581	0.03751	-0.03022	-0.03073	-0.008	-0.00548
INTP	0.02203	0.02132	-0.005	-0.03064	-0.03032	-0.004	-0.004	0.02203	-0.03032	-0.004	-0.00429
JPRS	-0.003	-0.003	-0.003	0.15289	0.21927	-0.22722	-0.005	-0.005	0.04262	-0.005	0.016356
KIAS	0.00938	0.00809	0.00863	0.03863	-0.02316	0.00738	-0.02314	0.00737	-0.02214	-0.02238	-0.002698
KLBF	0.02802	0.0029	0.02531	-0.05444	0.0029	-0.00901	-0.03154	-0.008	-0.008	-0.00799	-0.005985
LION	-0.004	-0.003	-0.03633	-0.003	0.06497	-0.004	-0.004	0.15529	-0.006	-0.006	0.015393
MRAT	-0.02886	-0.02009	-0.01917	-0.01	-0.01	-0.03778	-0.01	-0.01852	0.00062	-0.01852	-0.017232
MYRX	-0.007	-0.00694	-0.00682	-0.11722	-0.00601	-0.00607	-0.00606	-0.12894	0.13679	-0.00604	-0.015431
PBRX	-0.08896	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	-0.001	-0.001	-0.010496
SHDA	-0.002	0.01229	-0.002	-0.002	-0.002	-0.002	0.03086	-0.002	-0.002	0.08791	0.011706
SMCB	-0.01154	-0.01186	0.09491	0.08633	0.002	0.01738	-0.01315	0.002	-0.01238	0.003	0.015669
SMGR	0.02432	-0.03563	-0.00127	0.00733	0.01136	-0.00577	-0.04329	-0.02623	-0.00902	-0.04413	-0.012233
STIP	-0.03331	-0.03425	0.07666	0.03979	-0.004	-0.004	-0.04687	-0.03288	-0.00298	-0.03377	-0.007561
TEJA	-0.26527	0.33233	0.05356	-0.002	0.02332	0.09856	-0.02726	-0.004	-0.05062	-0.028	0.013062
TKIM	-0.044	0.0585	-0.02361	-0.083	-0.003	0.01874	-0.003	-0.02428	-0.02474	-0.04744	-0.017583
TPEN	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001
TSPC	-0.00998	-0.01	-0.00169	-0.01727	-0.034	-0.00899	0.0081	-0.0174	-0.02495	0.02547	-0.009071
UNVR	-0.00162	0.05661	0.01286	-0.005	0.01912	0.01855	-0.01337	-0.01344	-0.01777	-0.01147	0.004447
AISA	0.119	-0.006	-0.11611	-0.029	-0.004	-0.004	-0.004	-0.004	-0.10556	-0.003	-0.015667
BIMA	-0.09091	0	-0.019	0.001	0.001	0.001	0.04082	-0.03822	0.001	-0.01941	-0.012272
BRNA	0.00715	-0.008	0.00693	0.00671	-0.02249	-0.03641	0.0233	-0.05112	0.00838	-0.02215	-0.00877
CEKA	0.03655	0.01341	-0.046	-0.006	-0.006	-0.006	0.01483	-0.04582	0.01528	-0.02583	-0.005558
ERTX	0.04168	0.03953	-0.04947	-0.05052	0.04257	-0.05047	0.04264	-0.00494	-0.05044	-0.005	-0.004442
KOMI	0.15364	-0.00294	-0.00305	-0.00304	-0.00299	-0.12705	0.04562	-0.00202	-0.04741	-0.00194	0.000882
MDRN	-0.008	-0.03927	-0.07153	-0.006	0.09546	-0.03824	0.02426	-0.03825	-0.00701	-0.07055	-0.015913
MLIA	-0.06769	-0.13045	-0.008	-0.05351	0.04078	-0.01526	0.01473	0.01322	-0.05148	-0.05245	-0.027959
MIDL	-0.00798	0.01582	-0.03127	-0.00802	0.08625	-0.009	-0.00803	-0.02973	-0.05246	0.01525	-0.002917
POLY	-0.009	-0.008	-0.008	-0.008	-0.14886	0.15867	-0.008	-0.14886	-0.006	-0.006	-0.019205

H+1	H+2	H+3	H+4	H+5	H+6	H+7	H+8	H+9	H+10	rata2_AR sesudah
0.01761	-0.02123	-0.002	-0.02061	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.041	-0.007223
-0.006	-0.006	-0.006	-0.09759	-0.005	-0.004	-0.004	-0.004	-0.004	-0.004	-0.014059
0.002	0.002	0.002	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.0013
-0.02282	-0.02197	0.02291	-0.02176	-0.00253	0.01665	0.03999	-0.01002	-0.00404	-0.02675	-0.003034
0.0049	-0.007	-0.01876	0.0049	-0.01876	0.01681	-0.01863	-0.007	-0.01776	-0.006	-0.00673
0.01573	-0.02033	0.07308	-0.007	-0.007	0.00863	0.0295	-0.008	-0.007	0.03618	0.009816
-0.02628	0.00587	0.03701	0.00431	0.03992	-0.004	-0.004	-0.01081	-0.01566	0.00863	0.004562
-0.004	-0.004	-0.004	-0.004	-0.004	-0.003	-0.003	-0.003	-0.004	-0.004	-0.004
-0.002	-0.002	-0.002	0.04963	-0.003	0.002	0.002	-0.002	-0.002	-0.126	-0.009637
0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002
-0.00039	-0.01869	-0.01789	0.00445	0.02759	0.03907	-0.01791	0.03335	-0.02602	0.0112	0.003476
-0.03869	-0.00288	-0.00289	-0.0031	-0.00288	-0.00293	-0.00309	-0.00316	-0.00296	-0.00299	-0.006557
-0.007	-0.03081	0.01739	-0.007	-0.03081	0.01739	-0.02981	0.01739	-0.02981	-0.006	-0.008907
-0.03078	0.02457	-0.03078	-0.003	-0.03157	0.02641	-0.03157	0.02641	-0.03157	-0.003	-0.008488
0.05897	0.05352	0.0193	0.01841	-0.06714	-0.0403	0.02125	-0.01	0.0203	-0.03941	0.00349
-0.00701	0.00862	-0.00701	0.00839	-0.00701	-0.02115	0.00838	-0.02116	0.00938	0.00915	-0.001942
-0.01937	0.0055	-0.00701	0.00534	-0.01919	-0.01936	0.03049	-0.00699	-0.01904	-0.007	-0.005663
-0.11511	-0.004	-0.004	-0.004	-0.004	-0.004	-0.004	-0.004	-0.004	-0.004	-0.015111
0.00062	-0.009	0.00052	-0.009	-0.009	-0.0646	-0.008	0.091	-0.009	0.00918	-0.000728
-0.12891	0.13684	-0.129	0.13698	-0.12902	-0.00394	-0.00398	-0.00382	-0.00389	-0.00405	-0.013279
-0.003	0.12643	0.10938	-0.03948	0.68329	-0.02239	0.02733	-0.006	-0.02213	-0.006	0.024743
-0.003	-0.003	-0.003	-0.003	0.05433	0.04324	0.01004	0.00981	-0.005	-0.005	0.009542
0.002	-0.04388	0.03579	0.01787	0.002	0.01763	0.01738	0.002	0.04645	0.01549	0.011273
-0.01185	0.02618	-0.0352	-0.01677	-0.02661	0.02796	-0.0022	-0.0262	0.04198	-0.01637	-0.003908
-0.00299	-0.04916	0.02927	0.01264	-0.01839	-0.01864	0.07537	-0.004	-0.00402	0.01071	0.003079
-0.027	0.02264	0.071	-0.004	-0.02726	0.01981	-0.004	-0.004	0.01926	0.06318	0.012963
-0.002	0.04462	-0.04745	-0.02581	-0.002	-0.002	-0.05078	-0.002	0.02364	-0.051	-0.011478
0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.21011	-0.17431	-0.02222	0.002058
0.03339	-0.03239	-0.00799	0.04101	0.00686	0.02226	0.01374	-0.00901	-0.06086	-0.008	-9.9E-05
0.00477	-0.004	0.00687	0.02726	0.0075	0.00529	0.00111	-0.03841	-0.004	-0.00819	-0.00018
-0.006	-0.006	-0.005	-0.005	-0.005	-0.005	-0.005	-0.005	-0.005	-0.005	-0.0052
0.001	0.001	0.001	-0.01983	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	-0.001083
0.10138	-0.02108	-0.02129	-0.007	0.02199	-0.007	-0.007	-0.02108	-0.007	-0.007	0.002492
-0.005	-0.02628	0.03848	-0.005	-0.02583	-0.02628	-0.02574	-0.02622	0.01873	0.01822	-0.006492
-0.0041	-0.00394	-0.004	-0.00396	-0.05297	-0.00303	0.06154	0.06154	-0.00303	-0.09296	-0.013046
-0.0977	-0.002	-0.00203	-0.00204	-0.00203	-0.00203	-0.00205	-0.00201	-0.0021	-0.00197	-0.011596
-0.006	-0.00599	-0.00599	-0.00601	-0.03932	-0.00599	-0.00601	-0.03949	0.03071	-0.005	-0.008909
-0.006	-0.031	0.14585	-0.02922	-0.007	-0.05245	-0.02981	0.01739	-0.02981	0.01839	-0.000366
-0.05481	0.01865	-0.00598	-0.031	-0.00597	-0.00599	0.01967	-0.03103	0.01962	-0.03099	-0.010783
-0.008	0.13286	-0.257	-0.007	0.15867	-0.008	-0.14986	-0.007	-0.007	-0.006	-0.015833

10 hari sebelum dan sesudah tanggal publikasi

Perusahaan	H-10	H-9	H-8	H-7	H-6	H-5	H-4	H-3	H-2	H-1	rata2 AR shlm
ADES	0.00796	0.00367	0.00454	0.00006	0.00532	0.051	-0.04036	0.04657	0.00375	0.00147	0.008398
AQUA	0.00027	-0.00011	0.00014	-0.00018	0.00008	0.00003	0.00029	-0.00002	0.00003	0	0.000053
ARGO	-0.001	0.08731	-0.00227	-0.00111	-0.00411	-0.00284	-0.01455	-0.00172	-0.0018	0.00872	0.006663
ASII	-0.01358	0.02334	-0.00734	-0.01189	0.01066	0.02506	-0.01208	0.02218	-0.01994	0.04031	0.005672
AUTO	-0.02762	0.01776	-0.03032	0.01934	0.00932	-0.01095	0.01503	-0.02642	0.01822	-0.00339	-0.001903
BATA	-0.00464	-0.03119	0.00177	0.00862	-0.06991	0.00284	0.03934	0.00565	-0.03481	0.0415	-0.004083
BATI	0.00002	-0.00001	-0.02186	0.00059	0.00028	-0.00062	0.00026	-0.00003	0.00041	-0.00018	-0.002141
BRPT	0.00109	-0.00881	-0.04391	-0.07915	0.00372	0.07308	0.11881	-0.00667	0.00468	-0.02521	0.003763
BYSB	-0.00006	0.00083	0.0009	-0.0006	0.00088	0.00146	0.00069	-0.00152	0.00064	0.01009	0.001331
FAST	-0.0021	-0.00102	0.00926	-0.01161	-0.00172	0.07762	-0.0024	-0.00341	-0.05234	-0.00329	0.000899
GGRM	-0.00301	0.00034	-0.00502	-0.00103	-0.00046	-0.00427	0.00525	-0.00532	-0.00633	-0.00636	-0.002621
IKAI	0.00875	-0.00383	-0.00129	-0.01192	0.00083	-0.00044	0.00021	-0.00714	0.0006	-0.00303	-0.001726
INDF	-0.03415	0.04003	0.03994	-0.01627	0.004169	0.04071	-0.00075	0.02848	-0.08054	0.03674	0.00125
INTP	0.02948	-0.05182	-0.01818	0.04121	-0.02893	-0.00948	-0.00075	-0.01028	-0.01746	0.02913	-0.008883
JPRS	0.00044	0.07415	-0.00226	-0.00442	-0.00184	-0.00227	-0.00196	-0.00345	-0.00207	-0.00271	0.005361
KIAS	-0.00102	0.06439	-0.0022	0.0002	-0.00166	-0.00588	-0.00383	-0.00236	-0.00082	-0.06672	-0.00199
KLBF	-0.01706	0.00587	-0.02398	-0.00027	0.05078	-0.0234	0.01348	0.00738	-0.02021	0.01774	0.001033
LION	0.00371	-0.00447	-0.00283	0.01773	-0.00233	-0.00317	-0.00183	-0.00852	0.02697	-0.00625	0.001901
MIRAT	-0.01053	0.03215	-0.00841	-0.01199	-0.04267	0.03257	-0.00251	0.00767	-0.00028	-0.02287	-0.002687
MYRX	0.00296	0.0021	-0.0023	0.00456	0.00127	0.00394	0.00131	0.00445	0.00178	0.28112	0.030119
PBRX	0.01596	0.032	-0.01002	0.0275	0.02383	0.03763	0.01893	0.02184	0.01974	0.06112	0.026857
SHDA	0.06397	0.01199	0.0128	0.01357	0.02608	0.02716	0.02499	-0.00321	-0.01975	-0.02707	0.018467
SMCB	-0.00041	-0.01	-0.00596	0.00846	-0.02114	-0.04599	0.01027	-0.0122	0.00782	0.00191	-0.006724
SMGR	-0.00318	-0.0203	0.01377	-0.01187	0.00332	-0.01464	0.00505	0.01462	-0.00138	0.00389	-0.001358
STIP	-0.01037	-0.00134	0.00153	-0.01187	0.00395	0.00133	0.00324	0.0166	0.0025	-0.00207	0.000355
TEJA	0.01666	-0.02103	0.01814	-0.01076	-0.00508	0.00708	-0.00322	0.00883	0.02453	-0.00957	0.002558
TKIM	-0.00459	-0.02817	0.03922	0.00591	-0.03648	0.08581	0.08506	-0.01894	-0.0626	0.03423	0.009945
TPEN	-0.02509	-0.00299	0.00031	-0.01496	0.00309	0.0001	0.00227	-0.00875	0.00147	0.19209	0.014754
TSPC	-0.00594	-0.0015	-0.00132	-0.02327	0.01618	-0.01778	0.00319	-0.01736	0.01286	-0.00192	-0.003686
UNVR	-0.00173	-0.01276	0.01639	0.01402	-0.02128	-0.00081	0.00012	-0.00454	-0.00022	0.00878	-0.000203
AISA	-0.02211	-0.00639	-0.00828	-0.01724	-0.00661	-0.00719	-0.03849	0.0049	0.00026	-0.00907	-0.011022
BIMA	-0.0113	0.00917	-0.01179	0.00711	-0.03898	0.00693	-0.01245	0.0124	0.03799	-0.01937	-0.002029
BRNA	-0.00012	-0.00112	0.00007	-0.00013	0.00002	-0.0007	0.03467	-0.00139	-0.00019	-0.03449	-0.000338
CEKA	0.0024	0.02294	0.00073	-0.00171	0.00117	0.0007	-0.02118	-0.0007	0.00092	0.00015	0.000542
ERTX	0.00737	-0.00036	0.0012	-0.00612	0.29163	-0.00388	-0.00287	-0.00787	-0.09213	-0.00325	0.018372
KOMI	-0.00151	-0.0028	0.00125	-0.00315	0.00009	0.0032	0.00074	-0.00623	-0.00351	-0.0015	-0.001342
MDRN	0.00279	0.00203	0.0079	0.02586	0.0073	-0.00942	-0.00254	0.00924	0.02422	0.11638	0.018376
MLJA	-0.04425	0.00575	0.00035	-0.04296	0.08384	0.00079	-0.04381	0.00119	0.03752	-0.04291	-0.004449
MTDL	-0.02112	0.00348	0.03622	-0.01709	-0.06285	0.16194	0.14621	-0.01346	-0.06812	0.07732	0.027671
POLY	-0.01908	0.29317	-0.09437	-0.00241	-0.04399	-0.00972	0.19776	-0.18472	-0.02797	-0.03382	0.007485

H+1	H+2	H+3	H+4	H+5	H+6	H+7	H+8	H+9	H+10	rata2 AR sesudah
0.00396	0.13439	-0.08084	0.06093	0.00452	-0.00974	0.00176	0.10526	-0.0616	-0.00629	0.015235
0.00001	0.05131	-0.00033	-0.00101	-0.00127	-0.00147	-0.00221	-0.00089	-0.00146	-0.00101	0.004167
-0.00116	-0.00066	-0.00304	-0.00202	-0.00183	-0.00301	-0.00287	-0.00225	-0.00357	-0.00224	-0.002265
-0.01436	0.02081	0.01066	0.02951	0.0271	-0.01002	-0.01455	0.01602	-0.02974	0.00018	0.003561
-0.00262	0.00037	-0.01474	-0.00073	-0.00629	-0.00345	0.00088	0.01343	0.00759	-0.00437	-0.000993
0.03707	0.00171	0.00303	0.03799	0.01601	0.01649	-0.00099	-0.00047	-0.00128	-0.00077	0.010879
0.02988	-0.00079	-0.00136	-0.00095	0.00233	-0.00111	-0.00206	0.00115	-0.00102	-0.00191	0.002416
-0.0573	-0.03696	-0.03823	0.02618	-0.0032	-0.03006	0.01307	0.02038	-0.00429	0.07135	-0.003906
-0.00158	0.02259	-0.00314	-0.00086	-0.00124	-0.00097	-0.00231	-0.00106	-0.00164	0.0003	0.001009
0.0035	0.00087	-0.09036	0.02488	0.02435	0.00012	-0.00027	-0.00011	-0.00021	0.00004	-0.003719
0.00205	0.00088	0.00161	0.01643	0.00328	0.01005	0.00631	0.0178	-0.00017	0.00004	0.005082
0.00191	-0.00276	0.11424	0.01331	-0.04776	0.08839	-0.00145	-0.06897	0.01047	-0.00742	0.009875
-0.00109	-0.0059	-0.04959	0.15063	-0.0676	0.04431	-0.00361	0.03843	-0.01941	0.01734	0.010351
-0.00628	0.02358	-0.03704	-0.02074	-0.03344	0.02499	0.0108	-0.02985	-0.02675	0.00224	-0.009249
-0.00201	-0.00161	-0.00206	-0.00386	-0.00074	-0.00216	-0.00102	0.03158	-0.00081	-0.10379	-0.008648
0.03147	0.06378	0.24386	0.04421	-0.05263	-0.05464	-0.00433	-0.10834	-0.00398	0.02525	0.018465
-0.01932	0.06687	-0.00699	0.01498	-0.05245	-0.00532	-0.01871	0.06451	0.05101	-0.00659	0.008799
-0.00305	-0.06324	-0.00527	-0.01343	0.00012	-0.00614	-0.00111	-0.00584	0.00167	0.05792	-0.003837
-0.05004	0.00009	-0.01734	0.03421	-0.0152	-0.00288	-0.00343	-0.05279	-0.00458	-0.04345	-0.015541
0.09253	0.00262	-0.1864	-0.21775	0.14636	-0.12065	-0.00523	-0.0015	0.00131	0.14407	-0.014464
0.00581	-0.02332	0.05154	0.02025	0.02245	0.04269	0.01508	0.03462	-0.00106	0.0335	0.020156
-0.03404	0.01537	0.04161	0.01093	-0.00485	0.02407	0.00773	0.04181	0.00326	-0.02176	0.008413
-0.04969	-0.01815	0.02401	-0.00593	-0.00016	-0.00098	-0.00654	-0.00249	0.00949	-0.00402	-0.005446
0.0018	0.01163	0.01742	-0.01212	0.00073	0.00316	-0.01189	-0.01037	-0.0023	-0.02046	-0.00224
0.00192	-0.0023	0.01714	-0.00393	0.00457	-0.01003	-0.04169	0.03569	-0.01195	-0.00301	-0.001359
-0.03478	-0.016	-0.02838	0.01173	-0.01654	0.00542	-0.02727	0.01273	-0.00698	0.01806	-0.008201
0.05334	0.02066	0.22922	-0.0494	0.09112	0.04057	-0.06218	-0.06198	-0.09994	-0.01729	0.014612
-0.00111	-0.00689	-0.01145	-0.03076	0.00277	-0.01284	-0.00027	-0.01212	0.00668	-0.00551	-0.00715
0.00777	-0.00077	0.00707	-0.02762	0.01168	-0.03858	-0.02283	0.0232	0.06163	-0.01196	0.000959
-0.00004	-0.00212	-0.00376	0.00697	0.02207	-0.00204	-0.00113	0.02637	0.05	0.03641	0.013273
-0.04112	-0.01776	-0.00708	-0.04516	0.05481	-0.00769	-0.04947	-0.01467	0.09507	0.00248	-0.001643
-0.0153	-0.00333	-0.00067	0.01407	-0.00164	0.00829	0.08719	-0.04457	-0.02071	0.00603	0.000122
-0.01808	0.02798	-0.00034	0.04683	-0.0011	-0.02166	0.018	-0.00268	-0.00317	-0.05047	-0.000469
0.00099	0.02187	-0.00054	0.01346	0.02249	-0.06422	0.00097	0.04276	-0.04057	-0.00058	-0.000337
-0.00104	-0.00292	-0.0044	-0.01084	-0.00012	-0.0051	-0.00108	-0.00484	0.00113	-0.00275	-0.003196
-0.00493	-0.00259	-0.00412	-0.12316	0.00162	-0.0008	0.00117	0.00328	0.0045	-0.0018	-0.012683
0.00451	-0.00968	0.0084	0.01306	0.00726	-0.00821	0.00764	-0.02904	-0.03267	-0.00482	-0.004355
0.00971	0.00093	0.04146	0.07729	-0.02553	0.04123	0.02584	-0.03828	0.02536	0.00568	0.016369
0.03527	-0.07464	0.04697	-0.06928	0.0437	0.06105	-0.03845	-0.01559	0.01162	-0.03402	-0.003337
-0.03196	0.01528	-0.03594	0.00162	0.03799	0.00938	-0.07094	-0.03916	-0.01575	-0.00868	-0.01208

Lampiran 5
Data Perhitungan Regresi Th 1999-2002
(dalam jutaan rupiah)

KODE	Return Saham	Laba	Lb.CFO	Lb.CFI	Lb.CFF
SHDA	0.04762	86,816	8840560096	-3.19521E+12	-2.50402E+11
GGRM	0.03734	2,276,632	3.27007E+12	-2.01664E+11	-1.80456E+12
STTP	-0.04878	29,271	619813425	-18001665	-300466815
TEJA	-0.00826	-188,530	-23725557850	1436598600	14664806050
INDF	0.02128	1,395,399	2.64756E+12	-5.99556E+11	-2.17065E+12
ADES	0.10345	263	1756314	-2358847	-1152466
AQUA	0.00167	17,844	935025600	-472544808	-433270164
FAST	0.11765	12,243	497433090	-95642316	-109562607
BATA	0.2844	50,397	2515969431	-1021244808	-1478647980
BRPT	-0.0625	-103,364	2126094116	7101313528	-6021469820
TKIM	-0.01639	732,320	131085280	-22701920	-82752160
INTP	0.06897	521,108	26376148592	-1697535632	288807792
SMCB	0.06863	15,421	72756278	-7635183836	14634529
SMGR	0.04615	240,586	1.86363E+11	-30677842618	-54730668554
LION	0.14286	7,651	194779158	-4154493	-21285082
JPRS	-0.21429	1,221	22251504	-22213653	-30058578
IKAI	0.09091	-206,741	-32665078	1682458258	-1308257048
KIAS	-0.125	-148,816	875038080	-2212298656	1035610544
TPEN	-0.00833	-674,603	9571941967	91690690554	31585587063
ASII	-0.01538	1,487,296	6.64678E+12	-1.36779E+12	-5.96757E+12
AUTO	0.0125	160,277	29409226730	-13284879699	-14067352013
BYSB	-0.07843	41,065	5397008690	-276860230	-4700340965
KLBF	-0.03333	209,163	44273950536	-88324305825	-42773206011
TSPC	0.02516	89,372	21208422460	-951722428	-49500380268
MRAT	-0.09278	21,070	371063770	-270412380	-302796970
UNVR	0.01149	533,005	5.02707E+11	-22664438610	-2.17236E+11
BATI	-0.025	27,661	-446752811	-1535019534	2675288937
ARGO	-0.2	62,141	-1286007995	572256469	-1611875399
MYRX	-0.2	-92,501	-3223289846	1487693583	1229523292
PBRX	-0.05556	14,484	484373928	-8371752	-139480920
POLY	0.09091	-2,111,129	1.80346E+12	1.21046E+11	-2.00239E+12
BRNA	0.04762	21,017	893516738	-240056174	-550582349
AISA	-0.07692	-12,387	-119509776	59308956	58057869
CEKA	0.07692	21,454	656942934	-668099014	-826708436
ERTX	-0.03448	14,257	1048673635	-375971347	298926519
KOMI	-0.01538	-17,907	-3786005382	257054985	1218714606
BIMA	-0.08	16,415	552775125	-145912935	-601265035
MTDL	-0.02632	41,699	51206372	-445220223	-428290429
MLIA	-0.04	-436,099	-2.11382E+11	1.01666E+11	19624455
MDRN	-0.01408	11,757	3315474	-755340222	-1277268723
SHDA	-0.03846	131,411	10629704379	7.36481E+11	-4.90242E+11
GGRM	0.03187	2,243,215	-2.56563E+12	-5.33542E+11	1.09187E+12
STTP	0.02632	35,358	232231344	-1117984602	59542872

TEJA	-0.01282	-337,835	-11042474810	-31204467610	41499989235
INDF	-0.03226	646,172	1.05641E+12	-3.67151E+11	-9.14018E+11
ADES	-0.09804	99,791	1436790818	-2785865347	1062774150
AQUA	0.11111	38,465	2904030570	-4187684550	1255536065
FAST	-0.03125	26,128	1847719904	-633212080	-257125648
BATA	0.01158	63,322	3915895802	-2121920220	-1098636700
BRPT	0.08333	-1,024,335	48276908550	3295285695	-1871460045
TKIM	-0.01389	-3,242,832	-346983024	1125262704	45399648
INTP	0.02326	-877,775	-3.68424E+12	2.7279E+11	76521982912
SMCB	0.01316	-6,915,655	-2.10362E+12	2.21842E+12	1.18949E+11
SMGR	0.00599	342,763	1.59512E+11	-70142334794	-59321306884
LION	0.04348	12,275	188666750	-8617050	-67352925
JPRS	0.08333	-8,833	57794319	-396186549	340883136
IKAI	0.05714	3,356	60683192	-83312700	14380460
KIAS	-0.02083	-726,678	-669997116	21951489024	46507392
TPEN	-0.05882	-1,043,568	-2056872528	1.11031E+11	-1.10726E+11
ASII	0.08333	-238,707	-5.07183E+11	40816987344	4.18286E+11
AUTO	-0.03846	106,332	17953626540	-8500499076	-12343975548
BYSB	0.07609	52,771	1194102188	-77520599	-912621674
KLBF	-0.03774	-28,359	-2784059748	-7190169219	17214792129
TSPC	-0.02727	347,787	1.26325E+11	-56689281	-32300369838
MRAT	0.05263	31,447	1708484063	84183619	-257865400
UNVR	-0.00654	813,205	4.74066E+11	-1.64994E+11	-2.41985E+11
BATI	0.0102	57,464	3765213672	-13399627912	6957856048
ARGO	0.03125	-423,232	-35393199232	997134592	-5785581440
MYRX	0.15385	-208,313	3402376229	15154562437	-18626098582
PBRX	0.07692	14,978	109174642	-28593002	-317623468
POLY	-0.03846	-4,820,681	3.32579E+11	-4.88364E+11	2.64014E+11
BRNA	0.17241	23,552	990832640	-104476672	-215430144
AISA	-0.0625	-101,149	-464172761	-176909601	785017389
CEKA	0.15	-6,774	58148016	79851912	-16298244
ERTX	0.07143	5,321	-84428307	-248778034	416352287
KOMI	-0.02703	-103,266	-21833117316	2613042864	4896254124
BIMA	0.0303	-33,718	-348880146	313206502	211580450
MTDL	-0.05882	40,816	1129664432	-1135378672	3107730240
MLIA	-0.02	-960,131	-99915072384	1.64307E+11	-50886943
MDRN	-0.03846	-56,833	-5113037678	4264691487	1760515841
SHDA	0.09091	224,766	52526915136	-29558751894	-1348596
GGRM	0.00926	2,087,361	1.15044E+12	-1.71329E+12	6.22228E+11
STTP	0.03175	22,268	1494294140	-1505940304	-113967624
TEJA	0.04444	-255,464	-19081372552	730882504	-914561120
INDF	-0.02326	746,330	8.91537E+11	-4.28387E+11	-90620881260
ADES	0.02	-10,240	-241244160	143790080	39208960
AQUA	0.05882	48,014	3827676080	-3166475286	-386560714
FAST	0.03226	25,897	1562909847	-1298397889	-494555009
BATA	0.02273	63,468	5473036044	-2420479116	-2924922780
BRPT	0.06667	-1,508,794	91571725448	-1.09121E+12	1.0011E+12
TKIM	-0.02326	-527,088	-22137696	-14758464	32152368
INTP	-0.02703	-63,129	-1.1731E+12	2.40221E+11	8532107766
SMCB	-0.01538	1,163,525	1.67224E+11	-43948666300	-5.36656E+11

SMGR	-0.06364	317,467	2.56545E+11	-46565742093	1.86296E+11
LION	0.16129	11,729	39878600	-14719895	-194642755
JPRS	0.31818	9,946	-290224280	72028932	210785578
IKAI	-0.03448	-34,279	-1490622315	110652612	1396903529
KIAS	-0.02985	-274,611	-8894650290	4745827302	17827196898
TPEN	0.21111	-851,854	52798762774	2393709740	-55499139954
ASII	0.06122	844,511	2.87067E+12	3.19788E+11	-3.14112E+12
AUTO	-0.01176	255,672	29860699896	17280103464	-31518477144
BYSB	0.05263	23,160	-470819640	-327343440	669300840
KLBF	-0.0241	32,665	5518621090	-1926418375	-2919597700
TSPC	-0.01667	316,927	1.07154E+11	-9790191957	-34147299615
MRAT	-0.00952	36,364	624733520	-156474292	-65382472
UNVR	-0.01085	886,944	9.95286E+11	-1.82508E+11	-5.00786E+11
BATI	0.01075	113,420	33059548180	-1518807220	-28996843780
ARGO	-0.16667	-167,511	1907950290	899031537	1298712783
MYRX	0.14286	-103,020	1186893420	186054120	-245496660
PBRX	0.09524	18,095	293826610	-62988695	-143945725
POLY	0.16667	311,707	-45361784589	-1616824209	41548984565
BRNA	-0.01538	36,265	1865761720	-476159450	-1515768205
AISA	0.15152	-41,039	32215615	-34349643	5376109
CEKA	-0.02083	-4,803	-62861664	98125290	-110094366
ERTX	-0.04762	6,573	607989354	-152973429	-562642227
KOMI	-0.04348	-71,925	-15253925925	1962401700	2884048650
BIMA	-0.02041	-31,808	-202744192	80951360	284363520
MTDL	-0.06818	106,445	-215551125	96461417005	-3050500810
MLIA	-0.04762	-446,017	-13639645877	94145714377	8474323
MDRN	0.03448	1,529	82157757	-54684685	-29332336
SHDA	-0.03	177,300	26824426200	-7438798800	-3478271400
GGRM	0.00671	2,086,893	4.62425E+12	-2.84673E+12	-1.27554E+12
STTP	0.02381	30,265	666314240	-725330990	183284840
TEJA	0.13636	-168,141	52700579217	660884191	-41105822065
INDF	0.04348	802,633	-2.0209E+11	-6.56337E+11	1.28708E+12
ADES	-0.03571	7,392	230039040	-202511232	-27017760
AQUA	0.05263	66,110	4435716560	-1812802310	-2274712880
FAST	-0.03125	37,650	2898974700	-1844398200	-763052550
BATA	0.03846	48,362	2479036120	-1130751922	-1852990030
BRPT	0.16	244,469	39836468019	40163567541	-67515981606
TKIM	0.03636	-424,517	-39480081	22499401	11886476
INTP	0.05405	1,041,047	-2.98204E+12	4.57753E+11	6768172526
SMCB	0.03448	502,455	68607215520	-33987061110	-1168710330
SMGR	-0.00629	268,767	2.2429E+11	42021989217	-660629286
LION	0.0303	11,876	152000924	-61090144	-78868516
JPRS	0.07692	15,863	211707598	116101297	-313801866
IKAI	-0.11111	29,221	619455979	-10782549	-509906450
KIAS	0.09375	-22,306	-100354694	-84495128	32455230
TPEN	0.2	-186,038	9896477448	650946962	-10474683552
ASII	0.00971	3,636,608	1.52804E+13	-5.11969E+11	-9.58147E+12
AUTO	0.02	257,379	18286777950	2590004877	-29002495236
BYSB	0.01205	152,436	3102225036	-496788924	-22477907688
KLBF	-0.01587	266,933	1.0654E+11	-26519526617	-28035172191

TSPC	0.01105	316,307	1.08151E+11	-30693482359	-43174007658
MRAT	-0.01961	20,452	-194089480	-215032328	-582759288
UNVR	-0.01099	978,249	1.11805E+12	-94039076370	-6.71764E+11
BATI	0.03409	118,180	-5033522560	-1397242140	3474492000
ARGO	-0.2	545,813	-21226667570	-1824107046	-44185199789
MYRX	-0.125	-77,840	740803280	4911392640	-5273426480
PBRX	0.01667	16,136	-94702184	55766016	-44712856
POLY	0.25	477,401	70048571329	-2332581286	-1.06172E+11
BRNA	-0.03448	29,934	1180058148	-122849136	-1059214590
AISA	-0.0339	73,256	-986758320	125707296	773070568
CEKA	0.02273	9,751	144938864	-187453224	-134924587
ERTX	-0.09091	4,288	-3284608	-25136256	-134733248
KOMI	0.04762	-42,833	-1617074249	413852446	660570526
BIMA	0.03226	-78,985	6763880475	105523960	-6869009510
MTDL	0.06667	-37,935	4545182025	887299650	-1215816750
MLIA	-0.04348	311,545	17070796730	-55821075375	25858235
MDRN	-0.03261	22,966	482377864	-1446812068	805853974

Lampiran 6

Hasil Perhitungan Regresi Interaksi Laba dan Arus Kas Terhadap Return Saham

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
RETURN	1.446E-02	8.279E-02	160
LABA	-35420.4	1015586.4798	160
LB.CFO	2.0E+11	1.512E+12	160
LB.CFI	-6.1E+10	4.468E+11	160
LB.CFF	-1.6E+11	9.830E+11	160

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	LB.CFF, LB.CFI, LABA, LB.CFO ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: RETURN

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.036 ^a	.001	-.024	8.379E-02	1.931

a. Predictors: (Constant), LB.CFF, LB.CFI, LABA, LB.CFO

b. Dependent Variable: RETURN

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.424E-03	4	3.559E-04	.051	.995 ^a
	Residual	1.088	155	7.021E-03		
	Total	1.090	159			

a. Predictors: (Constant), LB.CFF, LB.CFI, LABA, LB.CFO

b. Dependent Variable: RETURN

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.410E-02	.007		2.062	.041		
	LABA	1.39E-10	.000	-.002	-.017	.987	.619	1.615
	LB.CFO	4.99E-15	.000	-.091	-.367	.714	.105	9.536
	LB.CFI	6.17E-15	.000	-.033	-.349	.728	.707	1.415
	LB.CFF	6.10E-15	.000	-.072	-.323	.747	.128	7.830

a. Dependent Variable: RETURN

Coefficient Correlations^a

Model			LB.CFF	LB.CFI	LABA	LB.CFO
1	Correlations	LB.CFF	1.000	.297	-.252	.925
		LB.CFI	.297	1.000	.233	.336
		LABA	-.252	.233	1.000	-.386
		LB.CFO	.925	.336	-.386	1.000
	Covariances	LB.CFF	3.578E-28	9.926E-29	-3.96E-23	2.374E-28
		LB.CFI	9.926E-29	3.130E-28	3.427E-23	8.072E-29
		LABA	-3.96E-23	3.427E-23	6.916E-17	-4.35E-23
		LB.CFO	2.374E-28	8.072E-29	-4.35E-23	1.843E-28

a. Dependent Variable: RETURN

Casewise Diagnostics^a

Case Number	Std. Residual	RETURN	Predicted Value	Residual
9	3.226	.28	1.410E-02	.2703
96	3.629	.32	1.410E-02	.3041

a. Dependent Variable: RETURN

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-9.38E-04	3.529E-02	1.446E-02	2.992E-03	160
Residual	-.2284	.3041	-2.08E-18	8.273E-02	160
Std. Predicted Value	-5.146	6.961	.000	1.000	160
Std. Residual	-2.726	3.629	.000	.987	160

a. Dependent Variable: RETURN

Lampiran 7

Hasil Perhitungan Independent Sample T-test

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	AR Sebelum Tanggal Pengumuman	-,0006487	160	,01289647	,00101956
	AR Setelah Tanggal Pengumuman	,0007321	160	,01040757	,00082279

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	AR Sebelum Tanggal Pengumuman & AR Setelah Tanggal Pengumuman	160	-,134	,091

Paired Samples Test

		Pair 1
		AR Sebelum Tanggal Pengumuman - AR Setelah Tanggal Pengumuman
Paired Differences	Mean	-,00138087
	Std. Deviation	,01762383
	Std. Error Mean	,00139329
95% Confidence Interval of the Difference	Lower	-,00413260
	Upper	,00137087
t		-,991
df		159
Sig. (2-tailed)		,323

Lampiran 8
Hasil Perhitungan White Heterokedasticity Test

White Heteroskedasticity Test:

F-statistic	0.294280	Probability	0.993926	
Obs*R-squared	4.420524	Probability	0.992358	
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID^2				
Method: Least Squares				
Date: 02/07/05 Time: 13:07				
Sample: 1 160				
Included observations: 160				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.007634	0.001184	6.446756	0.0000
LABA	1.43E-09	3.85E-09	0.371084	0.7111
LABA^2	1.62E-16	9.78E-16	0.165496	0.8688
LABA*LCFO	3.01E-21	3.99E-21	0.754377	0.4518
LABA*LCFI	4.48E-21	6.10E-21	0.734038	0.4641
LABA*LCFF	4.01E-21	5.68E-21	0.705594	0.4816
LCFO	-7.95E-15	1.02E-14	-0.776346	0.4388
LCFO^2	-6.17E-27	6.76E-27	-0.912426	0.3631
LCFO*LCFI	-8.59E-27	9.89E-27	-0.869172	0.3862
LCFO*LCFF	-1.57E-26	1.67E-26	-0.937544	0.3500
LCFI	-2.26E-15	1.25E-14	-0.180408	0.8571
LCFI^2	-7.08E-28	3.81E-27	-0.185565	0.8530
LCFI*LCFF	-9.01E-27	1.23E-26	-0.729536	0.4669
LCFF	-5.01E-15	9.94E-15	-0.504257	0.6148
LCFF^2	-9.19E-27	9.73E-27	-0.944464	0.3465
R-squared	0.027628	Mean dependent var	0.006802	
Adjusted R-squared	-0.066256	S.D. dependent var	0.013512	
S.E. of regression	0.013953	Akaike info criterion	-5.617222	
Sum squared resid	0.028228	Schwarz criterion	-5.328925	
Log likelihood	464.3778	F-statistic	0.294280	
Durbin-Watson stat	1.787214	Prob(F-statistic)	0.993926	