



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH LABA, KOMPONEN ARUS KAS, DAN INVESTMENT
OPPORTUNITY SET TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2008-2010**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : KITTY YOLANDA

NIM : 125080529

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MEMENUHI GELAR

SARJANA EKONOMI

2012

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : KITTY YOLANDA
NO. MAHASISWA : 125080529
PROGRAM / JURUSAN : S1 AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH LABA, KOMPONEN ARUS
KAS, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2008-2010

Jakarta, Januari 2012

Pembimbing

Drs.Sparta,M.E.,AK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI
SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF**

NAMA : KITTY YOLANDA
NO. MAHASISWA : 125080529
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH LABA, KOMPONEN ARUS
KAS, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2008-2010

TANGGAL :

KETUA PENGUJI:

()

TANGGAL :

ANGGOTA PENGUJI:

()

TANGGAL :

ANGGOTA PENGUJI:

()

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan berkat-Nya dari awal hingga akhir, sehingga penyusunan skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana ekonomi jurusan S1 Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara Jakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak memperoleh bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh Karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada :

1. Tuhan Yesus yang selalu menguatkan dan memberikan jalan keluar terbaik untuk penulis,
2. Bapak Drs. Sparta, ME, AK selaku pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberi petunjuk, bimbingan dan pengarahan dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi ini,
3. Bapak Prof. Dr. Soekrisno Agoes, AK., M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara,
4. Ibu Dra. Nurainun Bangun, M.M, AK, selaku Ketua Jurusan Program Studi S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara,
5. Segenap Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pendidikan dan bimbingan selama masa perkuliahan.
6. Kedua orang tua, saudara-saudara saya, kekasih saya serta teman-teman kuliah saya yang senantiasa memberikan doa, perhatian, bantuan moril, dan semangat secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan dan penyelesaian skripsi ini. Terimakasih atas

bantuan, doa, penguatan dan penghiburannya. Serta keponakan saya (Alm.) dalam berbagi suka duka bersama.

Dalam penyusunan skripsi ini, masih terdapat hal-hal yang kurang sempurna yang disebabkan oleh keterbatasan dalam pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati, maka diharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, Januari 2012

Penulis,

(Kitty Yolanda)

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	v
DAFTAR LAMPIRAN.....	vi
BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	6
C. Perumusan Masalah.....	8
D. Ruang Lingkup Masalah.....	8
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	8
F. Sistematika Penulisan.....	10
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
A. Tinjauan Pustaka.....	13
1. Laporan Keuangan.....	13
2. Laba.....	19
3. Laporan Arus Kas.....	20
4. <i>Investement Opportunity Set</i>	25
5. <i>Return Saham</i>	27
6. Penelitian Terdahulu.....	29
B. Kerangka Pemikiran.....	34
1. Identifikasi Variabel.....	38
2. Definisi Variabel.....	38
C. Hipotesis.....	40

BAB III. METODE PENELITIAN

A. Pemilihan Obyek Penelitian.....	41
B. Metode Penarikan Sampel.....	41
C. Teknik Pengumpulan Data.....	42
D. Teknik Pengolahan Data.....	43
E. Teknik Pengujian Hipotesis.....	48

BAB IV. HASIL PENELITIAN

A. Populasi dan Sampel.....	53
B. Deskriptif Statistik.....	56
C. Hasil Persamaan regresi.....	60
D. Uji Normalitas.....	62
E. Uji Klasik.....	64
F. Uji Hipotesis.....	70
G. Analisis Pengaruh Laba, Komponen Arus Kas, dan IOS Terhadap Return Saham.....	79

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan.....	81
B. Keterbatasan	83
C. Saran	84

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Tabel daftar nama perusahaan	54
Tabel 4.2	Tabel pengujian multikolinearitas dengan MBVA	57
Tabel 4.3	Tabel deskriptif statistik.....	58
Tabel 4.4	Tabel hasil persamaan regresi berganda	60
Tabel 4.5	Tabel pengujian normalitas.....	63
Tabel 4.6	Tabel pengujian multikolinearitas	65
Tabel 4.7	Tabel pengujian Heteroskedastisitas.....	67
Tabel 4.8	Tabel pengujian asumsi klasik autokorelasi	69
Tabel 4.9	Tabel analisis regresi linear untuk uji t.....	71
Tabel 4.10	Tabel analisis regresi linear untuk uji F.....	77
Tabel 4.11	Tabel koefisien determinasi ganda	78

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran A Laba perusahaan tahun 2008 – 2010
- Lampiran B Arus Kas Operasi perusahaan tahun 2008 - 2010
- Lampiran C Arus Kas Investasi perusahaan tahun 2008 - 2010
- Lampiran D Arus Kas Pendanaan perusahaan tahun 2008 - 2010
- Lampiran E *Outstanding Shares* Saham perusahaan tahun 2008 – 2010
- Lampiran F Laba perusahaan tahun 2008 – 2010 yang sudah dibagi dengan *Outstanding shares*
- Lampiran G Arus Kas Operasi perusahaan tahun 2008 – 2010 yang sudah dibagi dengan *Outstanding shares*
- Lampiran H Arus Kas Investasi perusahaan tahun 2008 – 2010 yang sudah dibagi dengan *Outstanding shares*
- Lampiran I Arus Kas Pendanaan perusahaan tahun 2008 – 2010 yang sudah dibagi dengan *Outstanding shares*
- Lampiran J *Return* saham perusahaan tahun 2008 – 2010
- Lampiran K *Market To Book Value of Asset Ratio* (MBVA) perusahaan tahun 2008 – 2010
- Lampiran L *Market To Book Value of Equity Ratio* (MBVE) perusahaan tahun 2008 – 2010

Lampiran M *Ratio of Capital Expenditures to book Asset (RCEBV)* perusahaan tahun 2008 –
2010

Lampiran N *Price Ratio (Pr)* perusahaan tahun 2008 – 2010

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal sebagai sarana untuk memobilisasi dana yang bersumber dari masyarakat ke berbagai sektor yang melaksanakan investasi. Syarat utama yang diinginkan oleh para investor untuk bersedia menyalurkan dananya melalui pasar modal adalah perasaan aman akan investasinya. Di pasar modal, laporan keuangan perusahaan yang *go-public* sangat penting sebagai dasar penilaian kinerja perusahaan, terlebih perusahaan yang *go-public* merupakan perusahaan yang dimiliki oleh perusahaan luas, oleh karena itu operasi perusahaan yang efisien akan sangat mempengaruhi apresiasi masyarakat pada perusahaan publik.

Salah satu cara agar perusahaan dapat berjalan adalah dengan berinvestasi di pasar modal adalah investasi dan penanaman modal dalam bentuk saham yang merupakan pemilikan atau pembelian saham-saham perusahaan terbuka oleh para investor dengan tujuan untuk mendapatkan pendapatan (*return*) sebagai keuntungan. Berinvestasi dengan saham merupakan salah satu bentuk investasi di pasar modal saat ini. Selain dapat menambah penghasilan seseorang dalam berinvestasi.

Investasi erat kaitannya dengan ekonomi dan keuangan. Investasi merupakan suatu bentuk aktiva dengan suatu harapan untuk memperoleh keuntungan di masa yang akan datang. Berdasarkan teori ekonomi, investasi merupakan pembelian dari modal yang tidak dikonsumsi melainkan digunakan untuk produksi yang akan datang. Oleh karena itu, Investasi sering disebut juga dengan penanaman modal. Investasi dan penanaman modal dalam bentuk saham merupakan

pembelian atau kepemilikan saham-saham perusahaan terbuka untuk mendapatkan pendapatan (*return*) sebagai keuntungan.

Investasi akan membawa resiko keuangan apabila investasi tersebut gagal. Namun, berinvestasi di pasar modal memiliki risiko yang sangat besar sehingga para investor memerlukan analisis untuk menilai kelaikan perusahaan yang akan ditanami modal untuk mengurangi risiko-risiko investasi. Investasi dikatakan gagal apabila berinvestasi dilakukan dengan asal-asalan, tanpa bekal dan psikologi *trading* yang baik. Oleh karena itu, para investor perlu melakukan analisis untuk mengukur kelayakan suatu perusahaan yang akan ditanami modal untuk meminimalisir resiko dalam berinvestasi.

Dalam Beaver (1989) menyatakan bahwa perusahaan lebih melihat *net income* dalam suatu pelaporan keuangan Karena apabila *net income* mengalami peningkatan maka akan mempengaruhi EPS cenderung naik. Oleh karena itu, EPS merupakan suatu faktor yang penting dalam pelaporan keuangan serta mendapat perhatian lebih oleh investor.

Laporan arus kas memberikan informasi arus kas yang terdiri dari aktivitas operasi, investasi, dan pendanaan. Dalam aktivitas operasi memberikan informasi mengenai kas yang dihasilkan dan uang tunai yang dikeluarkan untuk kegiatan operasi. Kas dan kas keluar pada suatu perusahaan merupakan hasil dari keputusan manajemen mengenai rencana jangka panjang dan pendek yang berkaitan dengan aktivitas operasi, investasi, dan pendanaan. (Dastgir, Sajadi, dan Akhgar, 2010)

Harga saham tidak sepenuhnya mencerminkan informasi yang terkandung dalam komponen akrual dan arus kas dari pendapatan berdampak pada laba masa depan (Sloan, 1996). Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja *earnings* yang teratribut pada komponen *accruals* lebih

menggambarkan persistensi yang lebih rendah daripada kerja earnings yang teratribut pada komponen arus kas.

Lebih jauh (Kole dalam Norpratiwi, 2007) mengatakan bahwa : “Nilai *Investment Opportunity Set* (IOS) bergantung pada pengeluaran-pengeluaran yang ditetapkan manajemen di masa yang akan datang (*future discretionary expenditure*) yang pada saat ini merupakan pilihan-pilihan investasi yang diharapkan akan menghasilkan *return* yang akan lebih besar dari biaya modal (*cost of equity*) dan dapat menghasilkan keuntungan.”

Watson and Wells (2005) membuat penelitian mengenai *The Association Between Various Earnings and Cash flow Measures of Firm Performance and Stock Returns: Some Australian Evidence* menyatakan bahwa : “*Total cash flow has significant influence with stock returns.*”

Livnat dan Zarowin dalam Kumalahadi (2003) menemukan bukti bahwa komponen-komponen arus kas dari aktivitas operasi dan pendanaan mempunyai hubungan yang signifikan dengan *return* saham. Sebaliknya, komponen-komponen arus kas dari aktivitas investasi tidak mempunyai hubungan yang signifikan dengan *return* saham. Beberapa penelitian telah membuktikan bahwa informasi laba dan atau informasi arus kas secara signifikan memiliki hubungan dengan *return* saham.

Berbeda dengan Saeedi dan Ebrahimi (2010), Laksmi dan Ratnadi (2005) dan Triyono (2000) yang menyatakan bahwa : “Baik laba akuntansi maupun laporan arus kas dan komponen arus kas tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham.”

Sloan (1996) menyatakan bahwa harga saham yang tersedia dibayar oleh investor mencerminkan kinerja pendapatan keuangan di suatu perusahaan dan komponen arus kas yang terkait dengan kinerja keuangan perusahaan di masa yang akan datang. Sehingga kinerja ini

dapat digunakan sebagai input untuk membayar *return* (tingkat pengembalian) yang mungkin diperoleh sebagai akibat investasi pada saham.

Dalam penelitian Dastgir, Sajadi, dan Akhgar (2010), di buat uji untuk mengetahui hubungan antara *cash flow statement* dengan *stock returns*. Dan berdasarkan uji hipotesis, dapat di simpulkan bahwa aktivitas operasi dan aktivitas pendanaan tidak mempunyai hubungan yang signifikan terhadap *return* saham. Tetapi aktivitas investasi memiliki hubungan yang signifikan terhadap *return* saham.

Selain itu, menurut penelitian yang dilakukan oleh Martani, Mulyono, Rahfiani (2009) yang menguji pengaruh arus kas dari aktivitas operasi terhadap *return* saham. Dalam penelitian ini disebutkan bahwa arus kas dalam mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham dan *abnormal return*.

Dalam penelitian yang dibuat oleh Saeedi & Ebrahimi (2010) mengenai peran arus kas dalam *return* saham di perusahaan-perusahaan yang terdapat di Iran. Dalam penelitian ini disebutkan bahwa laba maupun arus kas tidak mempunyai pengaruh yang signifikan dengan *return* saham pada perusahaan-perusahaan di Iran.

Penelitian yang dibuat oleh Achmad Solechan (2009) mengenai pengaruh *Investment Opportunity Set (IOS)* terhadap *return* saham menunjukkan bahwa IOS tidak adanya pengaruh antara IOS terhadap *return* saham.

Penelitian yang dibuat oleh Norpratiwi (2007) mengenai hubungan IOS terhadap *return* saham menunjukkan bahwa terdapat korelasi yang signifikan antara rasio proksi IOS dengan *return* saham.

Penggunaan perusahaan manufaktur dalam penelitian ini adalah karena peranan manufaktur menjadi sangat penting dalam perkembangan industri dan tiap tahun mengalami perkembangan yang cukup pesat. (Basri : 2007). Sehingga berdasarkan uraian-uraian tersebut maka diadakan penelitian dengan judul

“ANALISIS PENGARUH LABA, KOMPONEN ARUS KAS, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2008-2010”

B. Identifikasi Masalah

Seperti telah dikemukakan diatas, bagi sebuah perusahaan, usaha untuk tetap mempertahankan keberadaan atau eksistensinya yang merupakan suatu hal yang utama. Perusahaan harus terus tumbuh dan berkembang untuk mencapai hal tersebut. Untuk dapat tumbuh dan berkembang, perusahaan relatif memerlukan dana dalam jumlah yang besar guna mendanai ekspansi atau penambahan investasinya. Salah satu sumber dana eksternal yang dijadikan sebagai sarana untuk memperoleh dana dengan cepat dan mudah, adalah melalui pasar modal. Perusahaan dapat menghimpun dana dari masyarakat melalui penjualan saham di pasar modal. Investor yang akan melakukan investasi di pasar modal akan terlebih dahulu melakukan analisis untuk mengetahui kinerja perusahaan sehingga investasi yang dilakukannya akan memperoleh keuntungan (*return*). Para investor yang akan melakukan investasi dengan membeli saham di pasar modal akan menganalisis kondisi perusahaan terlebih dahulu agar investasi yang dilakukannya dapat memberikan keuntungan (*return*). Memperoleh *return* (keuntungan) merupakan tujuan utama dari aktivitas perdagangan para investor di pasar modal.

Dengan masih adanya perbedaan hasil penelitian dari para peneliti terdahulu mengenai laba, komponen arus kas serta *Investment Opportunity Set* terhadap *return* saham, maka dirasa perlu dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh laba akuntansi dan komponen arus kas terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

C. Perumusan Masalah

Permasalahan yang akan dibahas dalam skripsi ini adalah mengenai : (1) Apakah laba secara signifikan mempengaruhi *return* saham, (2) Apakah komponen arus kas (operasi, investasi, dan pendanaan) secara signifikan mempengaruhi *return* saham, (3) Apakah *Investment Opportunity Set* secara signifikan mempengaruhi *return* saham, (4) Apakah laba, *Investment Opportunity Set* (IOS), dan komponen arus kas secara bersama-sama mempengaruhi *return* saham.

D. Ruang Lingkup

Dalam penelitian ini, ruang lingkup penelitian hanya pengaruh laba, komponen arus kas, *Investment Opportunity Set* dan *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2008-2010.

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian Penelitian ini dilakukan berdasarkan adanya hal-hal yang dianggap perlu untuk diteliti lebih lanjut sehubungan dengan masalah yang dikemukakan. Tujuan penelitian ini adalah :

- 1) Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh laba terhadap *return* saham

- 2) Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh komponen arus kas (operasi, investasi, dan pendanaan) terhadap *return* saham
- 3) Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh *Investment Opportunity Set* terhadap *return* saham
- 4) Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh laba, *Investment Opportunity Set*, dan komponen arus kas secara bersama-sama terhadap *return* saham

2. Manfaat penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat berguna dan bermanfaat bagi :

- (1) Teoritis
Diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam bidang manajemen keuangan, khususnya dalam pengambilan keputusan investasi perusahaan dalam rangka pengembangan usahanya.
- (2) Investor
Hasil penelitian ini diharapkan bisa digunakan sebagai bahan pertimbangan yang bermanfaat untuk pengambilan keputusan investasi dalam pasar modal dengan melihat beberapa faktor yang dapat digunakan untuk menganalisis *return* saham.
- (3) Penulis berikutnya
Diharapkan bisa menjadi acuan bagi penelitian selanjutnya dan untuk memperluas wawasan dan pengetahuan, khususnya mengenai pengaruh laba akuntansi dan komponen arus kas terhadap *return* saham
- (4) Diri sendiri

Diharapkan bisa untuk memenuhi sebagian syarat-syarat guna memenuhi gelar Sarjana Ekonomi 2011

F. Sistematika Penulisan

Untuk mempermudah pembahasan, maka skripsi ini di bagi 5 bab dan masing-masing bab dibagi dalam sub-bab dengan sistematika sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi gambaran singkat skripsi yang bersangkutan yang mencakup latar belakang masalah, identifikasi masalah, ruang lingkup, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini membahas tentang laporan keuangan (karakteristik kualitatif, tujuan dan komponen), laba, komponen arus kas, *Investment Opportunity Set*, *return* saham, dan penelitian terdahulu yang dijadikan dasar untuk menganalisis, kerangka pemikiran yang memuat pokok-pokok penelitian mulai dari perencanaan sampai penyelesaian dan hipotesis yang merupakan jawaban sementara.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi metode yang digunakan dalam penelitian yaitu pemilihan obyek penelitian, metode penarikan sampel, metode penelitian yang digunakan ($Y = \alpha + \beta X + \epsilon$), teknik pengumpulan data, teknik pengolahan data, serta teknik pengujian hipotesis.

BAB IV HASIL PENELITIAN

Bab ini berisi uraian gambaran umum obyek penelitian yang terdiri dari kriteria pemilihan sampel dan daftar sampel nama perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI). Dalam bab ini juga akan dilakukan pengujian terhadap asumsi klasik. Yang meliputi normalitas, multikolinearitas, autokorelasi, dan heteroskedasitas serta pengujian hipotesis.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab terakhir ini akan membahas tentang kesimpulan dari hasil analisis dan pembahasan yang diperoleh dari penelitian yang dilakukan pada bab sebelumnya, keterbatasan, dan saran-saran yang dianggap perlu dijadikan pertimbangan bagi pihak yang berkepentingan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert. 1997. *Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: PT Mediasoft Indonesia.
- Arikunto, Suharsimi. 2006. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta : Rineka Cipta.
- Beaver, William H. (1989). *Financial Accounting : An Accounting Revolution*. Prentice-Hall, New Jersey : Engle-Wood Cliffs
- Basri, F. (2007). *Perkembangan Perusahaan Manufaktur Indonesia*. Indonesia : Kompas
- Dastgir M., Sajadi Hossiens S., Akhgar Omid M. (2010). *The Association Between Components of Income Statement, Components of Cash Flow Statement and Stock Returns*. *Business Intelligence Journal*, 3, 10-19
- Gaver, Jenifer and Kenneth M. Gaver, 1993. Additional Evidence on The Association between the Investment Opportunity Set and Corporate Financing Dividend, and Compensation Policies, *Journal of Accounting and Economic*, 125-160
- Harahap, Sofyan Syafri. (2007). *Teori Akuntansi (ed. Revisi)*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada
- Hartono, Jogiyanto, 1999, "Agency Cost Explanation for Dividend Payment." *Working Paper*, Universitas Gadjah Mada
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2009). *Standar Akuntansi Keuangan*. Salemba Empat : Jakarta
- Jogiyanto. (1998). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Kedua*. Yogyakarta : BPFE
- Kallapur, Sanjay dan Mark A. Trombley, 2001. The Association Between Investment Opportunity Set Proxies and Realized Growth. *Journal of Business Finance and Accounting*
- Kieso, Donald E., Weygandt, Jerry J. and Warfield, Terry D. (2007). *Intermediate Accounting*. New York : John Wiley & Sons Inc.
- Kieso, Donald E., Weygandt, Jerry J. and Warfield, Terry D. (2011). *Intermediate Accounting. IFRS edition*. New York : John Wiley & Sons Inc.
- Kole S. R. and K. M. Lehn, 1991. Deregulation and the Adaption of Governance Structure: The Case of US Airline Industry, *Journal of Financial Economics* Vol. 52.
- Livnat, J. and P. Zarowin. (2003). *The Incremental Information Content of Cash Flow Components*. *Journal of Accounting and Economics*, 13, pp. 25-46
- Martini Dwi, Mulyono, Rahfiani Khairurizka, 2009. The Effect of Financial ratios, Firm Size, and Cash Flow Operating Activities in the Interim Report of the Stock Return, *Chinese Business Review* Vol. 8
- Myers, 1977. Determinants of Corporate Borrowing. *Journal of Financial Economics* 5, 147-175
- Norpratiwi M. V, 2007. Analisis Korelasi Investment Opportunity Set Terhadap Return Saham pada saat Pelaporan Keuangan Perusahaan. *Jurnal akuntansi & manajemen* Vol. XVIII
- Priyatno, Dwi. (2008). *Mandiri Belajar SPSS* . Yogyakarta : MediaKom
- Saeedi A. and M. Ebrahimi. (2010). *The Role of Accruals and Cash Flows In Explaining Stock Returns : Evidence From Iranian Companies*, 6, 164-179
- Skousen, Fred K., Stice, Earl K., and Stice, James D. (2002). *Intermediate Accounting. Fourteen Edition*. Ohio : South Western
- Sloan, R.G. (1996). Do Stock Prices Fully Reflect Information In Accruals and Cash Flows About Future Earnings. *The Accounting Review*, 71, 289-315

- Smith Jr. Clifford W., dan Ross L. Watss, 1992 "The Investment of Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend and Compensation Policies. *Journal of Financing Economics* Vol. 32, 263-292
- Solechan A. (2009). Pengaruh Earning, manajemen laba, IOS, Beta, *Size*, dan Rasio hutang terhadap *return* saham pada perusahaan yang *go public* di BEI. Masters thesis, Universitas Diponegoro.
- Sparta (2004), Pengaruh Data Akuntansi terhadap Beta Saham di Bursa Efek Jakarta Saat Krisis Moneter, *Jurnal Akuntansi*, Vol. 8 (2), page 167-182
- Sparta dan Februwaty, (2005), Pengaruh ROE, EPS dan OCF terhadap Harga Saham Industri Manufacturing di BEI, *Jurnal Akuntansi*, Vol. 9 (1), page 71-80.
- Suadi, Arif, (1998), Penelitian Tentang Manfaat Laporan Arus Kas, *Journal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol.13, No.2, hal. 91-97.
- Sutanto, Michael W. (2007). Analisa Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham, *Value At Risk* dan Aktivitas *Trading* pada Kelompok Harga Terendah (Low Tick Size) Di Bursa Efek Indonesia. Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto 2010. 12
- Triyono, Hartono, Jogiyanto. (2000). Hubungan Kandungan Informasi Arus Kas, Komponen Arus Kas dan Laba Akuntansi Dengan Harga Atau *Return* Saham. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* III. (I). Hal : 54-68
- Warren, Carl S. Reeve, James M., and Fees, Philip E. (2005). *Accounting. Twenty One Edition*. Ohio : South Western
- Watson, J. and P. Wells. (2005). *The Association Between Various Earnings and Cash Flow Measures of Firm Performance and Stock Returns : Some Australian Evidence. Working Paper*. University of Technology: Sydney
- www.google.com

