

**RELEVANSI NILAI *LEVERAGE*, DIVIDEN, DAN ARUS KAS
OPERASI TERHADAP HARGA SAHAM YANG DIMODERASI
KONSERVATISME PADA PERUSAHAAN – PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI LQ 45 PERIODE 2013-2015**

Oleh:

Nama : **Alfonsus Natanael**

NIM : **37130016**

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi
Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

Juli 2017



PENGESAHAN

**RELEVANSI NILAI *LEVERAGE*, DIVIDEN, DAN ARUS KAS
OPERASI TERHADAP HARGA SAHAM YANG DIMODERASI
KONSERVATISME PADA PERUSAHAAN – PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI LQ 45 PERIODE 2013-2015**

Diajukan Oleh:

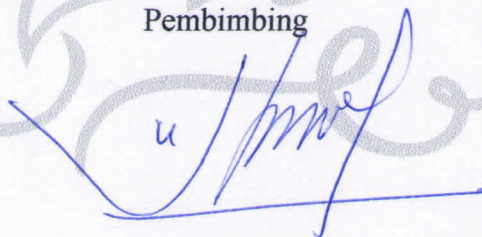
Nama : Alfonsus Natanael

NIM : 37130016

Jakarta, 20 Juli 2017

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Sugi Suhartono, S.E., M.Ak.)

INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2017



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRAK

Alfonsus Natanael / 37130016 / 2017 / Relevansi Nilai *Leverage*, Dividen, dan Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham yang Dimoderas Konservatisme pada Perusahaan yang Terdaftar di LQ 45 Periode 2013 – 2015 / Sugi Suhartono, S.E., M.Ak.

Informasi akuntansi berupa laporan keuangan diharapkan mampu menggambarkan kondisi perusahaan yang sebenarnya. Informasi seperti *leverage*, dividen, dan arus kas merupakan salah satu dari banyak informasi yang digunakan dalam mengukur kinerja perusahaan. Informasi tersebut dapat dipengaruhi juga oleh konservatisme untuk mengurangi kecurangan yang dilakukan oleh manajer dalam melaporkan laporan keuangannya. Sehingga laporan yang konservatif tersebut diharapkan lebih dapat diandalkan.

Teori yang mendasari penelitian ini antara lain teori clean surplus, teori signal, dan teori pasar efisien. Teori clean surplus berbicara mengenai fungsi prediksi dan analisis dari laporan keuangan. Teori signal berbicara mengenai bagaimana informasi yang dilaporkan berdampak pada masyarakat. Dan teori pasar efisien berbicara mengenai kualitas dari informasi itu sendiri.

Populasi dari penelitian ini adalah 18 perusahaan yang terdapat dalam Indeks LQ 45 yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2015, menjadi totalnya terdapat 54 sampel perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji pooling, uji asumsi klasik, uji statistik deskriptif, uji F, uji t, dan uji koefisien determinasi. Sumber data perusahaan diperoleh dari www.idx.co.id.

Hasil dari pengujian yang dilakukan menyatakan bahwa data dapat dipooling. Dari hasil uji F menyatakan bahwa *leverage*, dividen, arus kas operasi, dan variabel yang dimoderasi oleh konservatisme memiliki relevansi nilai terhadap harga saham. Untuk uji t dapat disimpulkan hanya dividen yang memiliki relevansi nilai terhadap harga saham, sedangkan *leverage* dan arus kas operasi tidak memiliki relevansi nilai terhadap harga saham. Begitu juga dengan hasil pengujian dengan moderasi menyatakan bahwa konservatisme hanya memperkuat relevansi nilai arus kas operasi terhadap harga saham. Namun tidak terdapat cukup bukti bahwa konservatisme akuntansi memperlemah relevansi nilai *leverage* dan memperkuat relevansi nilai dividen terhadap harga saham. Hasil dari uji koefisien determinasi menjelaskan bahwa semua variabel mampu menjelaskan variasi harga saham sebesar 65,1%.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage* tidak memiliki relevansi nilai terhadap harga saham, dividen memiliki relevansi nilai terhadap harga saham, dan arus kas operasi tidak memiliki relevansi nilai terhadap harga saham. Dan untuk konservatisme sebagai variabel moderasi menunjukkan bahwa konservatisme tidak memperlemah relevansi nilai *leverage* terhadap harga saham, konservatisme tidak memperkuat relevansi nilai dividen terhadap harga saham, dan konservatisme memperkuat relevansi nilai arus kas operasi terhadap harga saham.



ABSTRACT

Alfonsus Natanael / 37130016 / 2017 / *Value Relevance of Leverage, Dividend, Cash Flow Operating to Share Price Moderated by Conservatism that Registered in LQ 45 Period 2013-2015* / Sugi Suhartono, S.E., M.Ak.

Accounting information such as financial statement hopefully can describe the actual condition of the company. Information such as leverage, dividend, and cash flow are one from many information that can be used to measure performance of the company. That information can be influence by conservatism to reduce fraud committed by managerial in reporting their financial report. So the conservative report hopefully can be more reliable.

The grand theories of this research are clean surplus theory, signaling theory and efficient market theory. Clean surplus theory is talking about predicting and analyzes function of financial statement. Signaling theory is talking about how the information impacts the community. And market efficient theory is talking about quality of the information itself.

The population in this research is 18 companies who registered in Index LQ 45 that listed at Indonesia Stock Exchange for the year 2013-2015, so the total of the sample is 54 companies. Tools that be used for data analysis in this research are pooling, classical assumption, statistic descriptive test, F-test, t-test, and coefficient determination of R square. The data source for the company is obtained from www.idx.co.id.

The result form the test told us that data can be pool. For the F-test the result said that leverage, dividend, cash flow operation, and also variable that moderated by conservatism have a value relevance to the share price. For the t-test the conclusions are only dividend that has value relevance to the share price, and for the leverage and cash flow operation doesn't have value relevance to the share price. As also the result for conservatism as moderating variable, only conservatism strengthens value relevance of cash flow operation to the share price. And for conservatism weaken value relevance of the leverage and strengthens value relevance of dividend to the share price. For the coefficient of determination of R square test told us that all variables can describe variation of the share price by 65.1%.

This research shows that leverage doesn't have a value relevance to the share price, dividend has a value relevance to the share price, and operating cash flow doesn't have a value relevance to the share price. And for the conservatism as a moderated variable show that conservatism is not weaken value relevance of leverage to the share price, conservatism is not strengthens value relevance of dividend to the share price, and conservatism strengthens value relevance of operating cash flow to the share price.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Copyright © 2017 by Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie (IBIKKG)



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria atas segala berkat dan rahmat yang telah diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik baiknya.

Skripsi dengan judul Relevansi Nilai *Leverage*, Dividen dan Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham yang Dimoderasi oleh Konservatisme pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di LQ 45 periode 2013-2015 ini disusun untuk menyelesaikan S-1 Program Studi Akuntansi, Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi pada Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie Jakarta.

Selama proses penyusunan dan penyelesaian skripsi ini, penulis mendapatkan banyak bantuan dari berbagai pihak, baik berupa bimbingan, saran, dukungan, maupun kritik. Untuk itu, pada kesempatan ini penulis juga ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada :

1. Bapak Sugi Suhartono S.E., M.Ak, selaku dosen pembimbing penulis yang sabar dalam membimbing, memberi saran, waktu, tenaga, masukan, diskusi dan bantuan untuk penulis hingga terselesaikannya skripsi ini.
2. Bapak Carmel Meiden selaku ketua prodi akuntansi dan seluruh dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah mengajar dan memberikan ilmu pengetahuan, serta kepada seluruh staf perpustakaan dan PDPM Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah membantu penulis dalam mencari sumber-sumber penulisan dan data untuk skripsi ini.
3. Keluarga terutama untuk Papa dan Mama yang telah mendorong penulis baik secara langsung maupun tidak langsung untuk menyelesaikan tepat waktu.



4. Sylvie Haryani yang selalu memberikan dorongan, semangat dan doa kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini
5. Rekan-rekan KMK angkatan 2013: Gerald Andrew, Alvin Hodik, Krisnadi, Reinaldy Heliman, Aditya, Michael “Baba” Lie, Marshelinus “Dung-dung” Liandry, Adrian Mamba, Felix Juanto, Patrick, Devina Tedjakusuma, Desy Permatasari, Pricilia “Cepot” Cindy, Lidya, Melissa, Theofanny dan si kembar Carina dan Camila, dan semuanya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu atas kenangan, pengalaman baik suka maupun duka selama penulis kuliah di kampus Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie. Serta semangat dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan dan dukungan kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini. Akhir kata peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, namun peneliti berharap semoga skripsi ini dapat membantu dalam memberikan wawasan dan pengetahuan bagi banyak pihak khususnya bagi civitas akademik Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Jakarta, Mei 2017

Penulis

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang



Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang.....	1
B. Identifikasi Masalah	5
C. Batasan Masalah	6
D. Batasan Penelitian	6
E. Rumusan Masalah	7
F. Tujuan Penelitian	7
G. Manfaat Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
A. Landasan Teoritis	9
1. <i>Clean Surplus Thory</i>	9
2. <i>Signaling Theory</i>	10
3. Teori Pasar Efisien	12





© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

4.	Relevansi Nilai	14
5.	Laporan Keuangan	15
	a. Definisi Laporan Keuangan	15
	b. Tujuan Laporan Keuangan	16
	c. Karakteristik Laporan Keuangan	16
	d. Pengguna Laporan Keuangan	19
	e. Komponen Laporan Keuangan	21
6.	<i>Leverage</i>	21
	a. Definisi <i>Leverage</i>	21
	b. Jenis-jenis Ratio <i>Leverage</i>	22
	c. Relevansi Nilai <i>Leverage</i>	23
7.	Dividen	24
	a. Definisi Dividen	24
	b. Jenis-jenis Ratio Dividen	24
	c. Relevansi Nilai Dividen	26
8.	Arus Kas	26
	a. Definisi Arus Kas	26
	b. Klasifikasi Arus Kas	27
	c. Relevansi Nilai Arus Kas	28
9.	Saham	29
	a. Definisi Saham	29
	b. Jenis Saham	29
	c. Harga Pasar Saham	30
10.	Konservatisme	30
	a. Definisi Konservatisme	30

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



B.	Penelitian Terdahulu	31
C.	Kerangka Pemikiran	35
D.	Hipotesis	39

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

METODE PENELITIAN

A.	Obyek Penelitian	40
B.	Disain Penelitian	41
C.	Variabel Penelitian	42
D.	Teknik Pengumpulan Data	44
E.	Teknik Pengambilan Sampel	44
F.	Teknik Analisis Data	45

BAB III

BAB IV

HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A.	Gambaran Umum Obyek Penelitan	51
B.	Analisis Deskriptif	52
C.	Hasil Penelitian	53
D.	Pembahasan	57

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A.	Kesimpulan	62
B.	Saran	62

DAFTAR PUSTAKA	64
----------------------	----

LAMPIRAN	67
----------------	----

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	31
Tabel 3.1	Proses Penentuan Sampel	45
Tabel 4.1	Daftar Perusahaan Obyek Penelitian	52
Tabel 4.2	Hasil Uji Deskriptif	52
Tabel 4.3	Hasil Kesamaan Uji Koefisien	53
Tabel 4.4	Hasil Uji Asumsi Klasik	54
Tabel 4.5	Hasil Uji Signifikansi Simultan	55
Tabel 4.6	Hasil Uji Koefisien Regresi Parsial	56
Tabel 4.7	Hasil Uji Koefisien Determinasi	57

C Hak Cipta © milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



1. Hak Cipta © milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
 - a. Ditarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - i. Penulisan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - ii. Penugutan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 - b. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Kerangka Pemikiran	38
--------------------------	----

C Gambar 2.1

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Data <i>Debt to Equity Ratio</i> , Dividend per Share	67
Lampiran II	Data Arus Kas Operasional, Saham Beredar, Arus Kas Operasional per Lembar Saham	68
Lampiran III	Data <i>Price to Book Value</i> , <i>Closing Price</i>	69
Lampiran IV	Hasil Uji Statistik Deskriptif	70
Lampiran V	Hasil Uji Pooling Data	70
Lampiran VI	Hasil Uji Normalitas	71
Lampiran VII	Hasil Uji Multikolinieritas	72
Lampiran VIII	Hasil Uji Autokorelasi	72
Lampiran IX	Hasil Uji Heterokedasitas	73
Lampiran X	Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	74
Lampiran XI	Hasil Uji Koefisien Regresi Secara Parsial (Uji t)	74
Lampiran XII	Hasil Uji Koefisien Determinasi	74



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
 Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.