

# RELEVANSI INFORMASI LABA, NILAI BUKU EKUITAS, ARUS

## © KAS OPERASI DAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN

### MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2011 – 2020

Oleh:

Nama: Clarissa Serena Elargo

NIM: 37180157

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk

memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**April 2022**

© 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.



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

## PENGESAHAN

# RELEVANSI INFORMASI LABA, NILAI BUKU EKUITAS, ARUS KAS OPERASI DAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2011 – 2020

**Diajukan Oleh**

**Nama : Clarissa Serena Elargo**

**NIM : 37180157**

**Jakarta, 13 April 2022**

**Disetujui Oleh**

**Pembimbing**

**(Dr. Carmel Meiden, S.E., Ak., M.Si., CA., CRA.)**

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA 2022**



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.



## ABSTRAK

Clarissa Serena Elargo/37180157/2022/Relevansi Informasi Laba, Nilai Buku Ekuitas, Arus Kas Operasi dan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2020/Pembimbing: Dr. Carmel Meiden, S.E., Ak., M.Si., CA., CRA.

Dalam kegiatan berinvestasi, investor membutuhkan informasi akuntansi sebagai dasar pengambilan keputusannya. Agar dapat berguna untuk pengambilan keputusan, informasi tersebut harus memenuhi kualitas relevan yang dilihat dari reaksi pasar modal melalui pergerakan harga saham. Namun, masih terdapat isu yang menyebutkan bahwa relevansi nilai informasi akuntansi semakin menurun. Semenjak laba bukan satu-satunya indikator yang digunakan untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan, banyak penelitian yang dilakukan dan dikembangkan untuk menyelidiki alternatif baru untuk pengukuran relevansi nilai. Oleh karena itu penelitian ini tertarik untuk menambah variabel informasi lain yaitu, arus kas operasi dan dividen. Sektor industri manufaktur adalah sektor yang menarik untuk diteliti dikarenakan sektor industri manufaktur terus berkembang dan terus mengalami peningkatan dari waktu ke waktu. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui relevansi informasi laba, nilai buku ekuitas, arus kas operasi dan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2020.

Teori yang mendasari penelitian ini antara lain teori agensi, teori *clean surplus*, teori sinyal, teori efisiensi pasar, dan teori *decision usefulness approach*. Teori agensi menjelaskan konflik keagenan mempengaruhi relevansi nilai. Teori *clean surplus* menunjukkan nilai pasar suatu perusahaan dapat ditunjukkan dari komponen yang ada pada laporan keuangan. Teori sinyal menunjukkan investor memerlukan informasi yang dipublikasikan sebagai sinyal dalam pengambilan keputusan. Teori efisiensi pasar menjelaskan bahwa pasar akan bereaksi terhadap informasi yang dikeluarkan perusahaan. Teori *decision usefulness approach* menjelaskan kemampuan informasi akuntansi keuangan untuk membantu pengguna membuat keputusan yang baik.

Objek penelitian ini adalah laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2020. Berdasarkan metode *purposive sampling* diperoleh sampel sebanyak 380 observasi yang terdiri dari 38 perusahaan per tahun. 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 dengan alat bantu SPSS 23.0.

Hasil pengujian yang dilakukan menunjukkan bahwa data dapat di *pooling*. Dari hasil uji t diperoleh hasil masing-masing dari keempat variabel akuntansi yang diuji memiliki nilai sig di bawah 0,05 dengan koefisien bertanda positif. Nilai *Adjusted R<sup>2</sup>* laba dan nilai buku ekuitas sebesar 73% dan nilai *Adjusted R<sup>2</sup>* laba, nilai buku ekuitas, arus kas operasi dan dividen sebesar 76,4%.

Kesimpulan dari hasil penelitian ini adalah terdapat cukup bukti laba, nilai buku ekuitas, arus kas operasi dan dividen berpengaruh positif terhadap harga saham.

Kata Kunci: Laba, Nilai Buku Ekuitas, Arus Kas Operasi, Dividen dan Harga saham



## ABSTRACT

Clarissa Serena Elargo/37180157/2022/Relevance Information of Earnings, Book Value Equity, Operating Cash Flow and Dividend on Manufacturing Companies Listed on IDX for Period 2011-2020/Advisor: Dr. Carmel Meiden, S.E., Ak., M.Si., CA., CRA.

*In investment activities, investors need accounting information as a basis for making decisions. To be useful for decision making, the information must meet the relevant qualities seen from the reaction of the capital market through stock price movements. However, there are still issues stating that the value relevance of accounting information is decreasing. Since earnings is not the only indicator used to measure a company's financial performance, many studies have been conducted and developed to investigate new alternatives for measuring value relevance. Therefore, this study is interested in adding other information variables, namely operating cash flows and dividends. The manufacturing industry sector is an interesting sector to study because the manufacturing industry sector continues to grow and continues to increase from time to time. This study aims to determine the relevance of the value of accounting information on manufacturing companies listed on the IDX for the period 2011-2020.*

*The grand theories of this research are Agency Theory, Clean Surplus Theory, Signalling Theory, Efficient Market Theory, and Decision Usefulness Approach Theory. Agency theory explains that agency conflict affects value relevance. The theory of clean surplus shows the market value of a company can be shown from the components in the financial statements. Signal theory shows that investors need published information as a signal in making decisions. Market efficiency theory explains that the market will react to the information issued by the company. The theory of decision usefulness approach explains the ability of financial accounting information to help users make good decisions.*

*The object of this research is the annual financial statements of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2011-2020. Based on the purposive sampling method, a sample of 380 observations was obtained consisting of 38 companies per year. The data analysis techniques used in this research are pooling test, classical assumption test, descriptive statistical test, F test, t test and coefficient of determination test with SPSS 23.0 tool.*

*The results of the tests carried out show that the data can be pooled. From the results of the t-test, each of the four accounting variables tested has a sig value below 0.05 with a positive sign coefficient. The Adjusted R2 value of earnings and book value of equity is 73% and the Adjusted R2 value of earnings, book value of equity, operating cash flow and dividends is 76.4%.*

*The conclusion of this research indicates that there is insufficient evidence that earnings, book value of equity, operating cash flow and dividends have a positive effect on stock prices.*

**Keywords:** Earnings, Book Value of Equity, Operating Cash Flow, Dividends and Stock Prices

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi ini sebagai salah satu syarat kelulusan serta proses akhir yang harus dilewati oleh peneliti untuk dapat memperoleh gelar sarjana selama menempuh perkuliahan di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie. Peneliti menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan selesai tanpa adanya dukungan, bantuan, bimbingan, dan petunjuk dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah senantiasa membantu dan mendukung peneliti dalam penyelesaian skripsi ini, yaitu:

1. Bapak Dr. Carmel Meiden, S.E., Ak., M.Si., CA., CRA. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu dan pikiran serta tenaga untuk membimbing peneliti dengan sabar serta senantiasa memotivasi dan memberikan bantuan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Seluruh dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah mengajar dan memberikan ilmu pengetahuan kepada peneliti selama menjalankan proses kuliah sehingga peneliti dapat menyelesaikan Program Studi Pendidikan Strata 1 dengan tepat waktu.
3. Kepada kedua orang tua dan kakak peneliti tercinta, Alexander Roberto Elargo dan Ivander Ronaldo Elargo, atas setiap kasih sayang, dukungan, perhatian, kesabaran, pengorbanan dan doa yang selalu dipanjatkan untuk peneliti.
4. Keluarga besar peneliti om, tante dan sepupu yaitu Patricia Rivanny, Febrysius, Sylvia Monica, Charoline Salim, Kevin Leonardo, yang selalu memberikan dukungan, kasih sayang dan motivasi selama mengerjakan skripsi ini.





5. Kepada sahabat terdekat peneliti yaitu Andy Meidyanto, Cindy Melanie, Allycia Calista, Denni Tanoyo, John Elmer, Yulinda dan Parapendosa yang selalu menemani peneliti selama kehidupan perkuliahan dan memberikan dukungan kepada peneliti sehingga bisa menyelesaikan skripsi ini.
6. Keluarga Mahasiswa Katolik yang telah memberikan peneliti berbagai macam pengalaman organisasi yang dapat membantu peneliti di kemudian hari.
7. Semua teman-teman seperjuangan penyelesaian skripsi dan semua rekan-rekan peneliti di kampus ini yang telah berbagi pengetahuan, pengalaman, dan membantu peneliti dalam proses studi peneliti dan penyusunan skripsi ini.
8. Seluruh staf perpustakaan dan tata usaha Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah membantu peneliti selama masa studi peneliti di kampus ini.
9. Semua pihak yang telah membantu peneliti menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu.

Akhir kata penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca maupun bagi pihak lainnya yang membutuhkan. Peneliti menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak sempurna serta masih terdapat kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu peneliti memohon maaf atas ketidaksempurnaan yang terdapat dalam skripsi ini. Peneliti menghargai setiap kritik dan saran yang membangun.

Jakarta, April 2022

Peneliti

Clarissa Serena Elargo

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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

PENGESAHAN .....	i
ABSTRAK .....	ii
ABSTRACT .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	xi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	10
C. Batasan Masalah .....	11
D. Batasan Penelitian .....	11
E. Rumusan Masalah .....	12
F. Tujuan Penelitian .....	12
G. Manfaat Penelitian .....	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	14
A. Landasan Teoritis .....	14
1. Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ) .....	14
2. Teori <i>Clean Surplus</i> .....	17
3. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	18
4. Teori Efisiensi Pasar ( <i>Efficient Market Hypothesis</i> ) .....	20
5. <i>The Decision Usefulness Approach</i> .....	23
6. Relevansi Nilai Informasi Akuntansi .....	27
7. Laba .....	33
8. Nilai Buku Ekuitas .....	35
9. Arus Kas .....	37
10. Dividen .....	44
11. Harga Saham .....	47
B. Penelitian Terdahulu .....	48
C. Kerangka Pemikiran .....	55



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

Hak cipta dilindungi undang-undang.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie





D.	Hipotesis .....	61
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>62</b>
A.	Objek Penelitian.....	62
B.	Desain Penelitian .....	63
1	Tingkat Perumusan Masalah.....	64
2	Metode Pengumpulan Data.....	64
3	Pengendalian Variabel Penelitian .....	64
4	Tujuan Penelitian .....	64
5	Dimensi Waktu .....	65
6	Ruang Lingkup Penelitian .....	65
7	Lingkupan Penelitian .....	65
C.	Variabel Penelitian.....	65
1	Variabel Independen .....	65
2	Variabel Dependen .....	68
D.	Teknik Pengumpulan Data.....	70
E.	Teknik Pengumpulan Sampel.....	71
F.	Teknik Analisis Data.....	72
1	Statistik Deskriptif .....	72
2	Uji Kesamaan Koefisien ( <i>Pooling</i> ).....	73
3	Uji Asumsi Klasik.....	75
4	Analisis Regresi Berganda.....	78
5	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	79
6	Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) .....	80
7	Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t) .....	80
<b>BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>82</b>
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	82
B.	Analisis Deskriptif .....	82
C.	Hasil Penelitian .....	85
D.	Pembahasan .....	92
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>98</b>
A.	Simpulan .....	98
B.	Saran .....	98
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>101</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>		<b>107</b>
A.	Lampiran I Daftar Perusahaan Sampel .....	107

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**  
**Hak Cipta Milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

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.



B.	Lampiran II Data Pengujian Tahun 2011-2020 .....	109
C.	Lampiran III <i>Output</i> Uji SPSS .....	119
D.	Lampiran IV Matriks Penelitian Terdahulu .....	125

**(C) 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 TABEL

Tabel 3.1	Objek Penelitian Berdasarkan Sub Industri.....	63
Tabel 3.2	Variabel Penelitian .....	68
Tabel 3.3	Penentuan Sampel .....	72
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif.....	83
Tabel 4.2	Hasil Uji Kesamaan Koefisien .....	85
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas.....	87
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas .....	87
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi.....	88
Tabel 4.6	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	89
Tabel 4.7	Ringkasan Hasil Uji Asumsi Klasik.....	89
Tabel 4.8	Hasil Uji Model 1 .....	90
Tabel 4.9	Hasil Uji Model 2 .....	91

**IBIKKG** (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

1. Ditaring 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.

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	61
-------------------------------------	----

### **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 Daftar Perusahaan Sampel .....	107
Lampiran II Data Pengujian Tahun 2011-2020.....	109
Lampiran III <i>Output</i> Uji SPSS.....	119
1. Hasil Statistik Deskriptif .....	119
2. Hasil Uji <i>Pooling</i> .....	119
3. Hasil Uji Normalitas .....	120
4. Hasil Uji Multikolinearitas .....	120
5. Hasil Uji Autokorelasi .....	121
6. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	122
7. Hasil Uji Simultan (Uji F) .....	122
8. Hasil Uji Parsial (Uji T) .....	123
9. Hasil Uji Kesamaan Koefisien Determinasi (Uji R <sup>2</sup> ) .....	123
Lampiran IV Matriks Penelitian Terdahulu.....	125

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

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.