

SKRIPSI :
PENGARUH LABA BERSIH DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP HARGA
SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2013



Disusun oleh :

SANCA HELENA C. ANARATO

NIM : 12.11.00.39

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2015
SKRIPSI

**PENGARUH LABA BERSIH DAN ARUS KAS OPERASI
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010-2013**

**Diajukan Kepada Fakultas Bisnis
Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Untuk Memenuhi Persyaratan Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

Disusun Oleh:

SANCA HELENA CRISTINA ANARATO

12110039

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

2015

Halaman Pengesahan

Skripsidenganjudul:

PENGARUH LABA BERSIH DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP HARGA
SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN
2010-2013

telah diajukan dan dipertahankan oleh :

SANCA HELENA CRISTINA ANARATO

12110039

dalamUjian Skripsi Program Studi Akuntansi
Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada tanggal

NamaDosen

Tanda Tangan

1. Astuti Yuli Setyani, SE., MSi. Ak
(Ketua Tim/DosenPenguji)
2. Dra. Umi Murtini, M.Si.
(DosenPenguji)
3. Dra. Agustini Dyah Respati, MBA.
(DosenPenguji)







Yogyakarta... 29 Juni 2015.

Disahkan Oleh:

Dekan,

Dr. Singgih Santoso, M.M

Pjs Ketua Program Studi,

Dr. Singgih Santoso, M.M

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

PENGARUH LABA BERSIH DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010-2013

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 13 April 2015



Sanca Helena Cristina Anarato

12110039

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“And whatever you ask for in prayer, having faith and really believing, you will receive.”

(MATTHEW 21:22)

“Saya Hidup Dimana Saya Akan
Selalu Berfikir Bagaimana Saya Mampu Menyenangkan Hati Tuhan Yesus Setiap Hari”

(Agnes Monica)

“All things were made and came into existence through Him, and without Him was not even one thing made that has come into being.”

(JOHN 1:3)

SKRIPSI INI PENULIS PERSEMBAHKAN KEPADA:

Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan angur-ah dan berkat yang berlimpah dalam kehidupan saya untuk dapat menjalankan tugas dan kewajiban saya

Papa, Mama, Sania, Sandi, Santika dan Renoy serta saudara-saudaraku yang selalu memberikan semangat dan motivasi dalam hidup saya sampai saat ini.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Buah pikiran ini penulis persembahkan untuk:

1. Ibu Dra. Putriana Kristanti, MM, Akt. Selaku Kapro di Progam Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Duta Wacana sekaligus selaku Dosen pembimbing yang telah memberikan saran, bimbingan dan arahan dalam mengerjakan skripsi ini.
2. Seluruh Dosen dan Staff Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana atas ilmu yang bermanfaat dan bantuan selama penulis belajar.
3. Untuk papa dan mama, adik-adik serta pacar yang selalu hadir memberikan semangat dan motivasi dalam hidup.
4. Saudara-saudara saya yang berada di Yogyakarta Carlin Nahak, Yohana, Bintang Wanda, Rio Wanda yang sudah memberikan semangat.
5. Teman – teman ku tercinta yang selalu member motivasi terhadap skripsiku Cindy Sambara, IgaMawarni dan Yusmart Therik. Terimakasih atas bantuan kalian dan member semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
6. Semua teman – teman Akuntansi 2011, terimakasih untuk kebersamaan yang kita lewati di Universitas Kristen Duta Wacana kalian luarbiasa.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang senantiasa melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penelitian dan penulisan skripsi dengan judul “PENGARUH LABA BERSIH DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010-2013” ini dapat diselesaikan. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada program Sarjana Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.

- Penelitian dan penulisan skripsi ini dapat terlaksana atas bantuan berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada para pihak, khususnya kepada:
 - Ibu Dra. Putriana Kristanti, MM, Akt. Selaku Kapro di Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Duta Wacana dan selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan saran, bimbingan dan arahnya.
 - Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana atas ilmu yang bermanfaat dan bantuan selama penulis belajar.
 - Keluarga yang selalu memberikan semangat, papa,mama,sania,juan dan santika. Terimakasih untuk dukungan dan doa yang telah di berikan sehingga skripsi saya dapat diselesaikan.

- Renoy yang sudah membantu saya dan memberikan semangat serta doa dan tempat bertukar pendapat mengenai hal yang kurang saya mengerti dalam mengerjakan skripsi ini. Terimakasih sudah jadi patner yang sangat membantu dari awal hingga bisa selesai dengan baik dan tepat waktu.
- Saudara - saudarasaya yang jauh dan dekat, Carlin, Yohana, Asty, Bintang dan Rio. Terimakasih untuk semangat dan dukungan yang sudah diberikan.
- Teman – teman ku tercinta yang selalu member motivasi terhadap skripsiku. Cindy, Iga, Selvi, Norma, Keke, Hilda, Cici, Claudhya, Jaqline, Icha dan Cristin. Terimakasih untuk doa dan motivasi yang telah diberikan.
- Semua teman – teman Akuntansi 2011, terimakasih untuk kebersamaan yang kita lewati di Universitas Kristen Duta Wacana.
- Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman, oleh karena itu kritik dan saran sangat diharapkan. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi dan wacana bagi semua pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 20 Mei 2015

Sanca H.C Anarato

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
ABSTRAK	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	3
1.3 Keterbatasan Penelitian	3
1.4 Tujuan dan Kegunaan Penelitian	4
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1 Landasan Teori	5

2.1.1 Saham.....	5
2.1.2 Laba	10
2.1.3 Arus Kas	11
2.2 Penelitian Terdahulu	15
2.3 Perumusan Hipotesis.....	19

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Data.....	22
3.1.1 Jenis Penelitian dan Sumber data.....	22
3.1.2 Populasi dan Penentuan Sampel	22
3.2 Metode Pengumpulan Data.....	22
3.3 Definisi Variabel Penelitian.....	23
3.2.1 Variabel Independen.....	23
3.2.2 Variabel Dependen	24
3.4 Metode Analisis	24
3.5 Desain Penelitian	25
3.5.1 Pengujian Asumsi Klasik.....	25
3.5.2 Pengujian Hipotesis.....	28

BAB IV HASIL PENELITIAN

4.1 Deskripsi Data Penelitian	30
4.2 Statistik Deskriptif	31
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	33
4.3.1 Uji Normalitas.....	33
4.3.2 Uji Multikolonieritas.....	34

4.3.3 Uji Autokorelasi.....	34
4.3.4 Uji Heterokedastisitas.....	35
4.4 Model Statistik dan Hasil Pengujian Hipotesis.....	35
4.5 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis.....	37
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	40
5.2 Keterbatasan.....	40
5.3 Saran	41
DAFTAR PUSTAKA	42
LAMPIRAN	
LAMPIRAN 1 : Data Penelitian.....	43
LAMPIRAN 2 : Analisis Deskriptif	46
LAMPIRAN 3 : Asumsi Klasik.....	47
LAMPIRAN 4: Analisis Regresi Linear Berganda.....	50

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	16
Tabel 4.1 Sampel Penelitian Selama 4 Tahun	30
Tabel 4.2 Hasil Deskriptif Statistik Sebelum Transformasikan (Ln)	31
Tabel 4.3 Hasil Deskriptif Statistik Sesudah Transformasikan (Ln).....	31
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	33
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolonieritas	34
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	34
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedatisitas	35
Tabel 4.8 Hasil Uji t.....	36

**PENGARUH LABA BERSIH DAN ARUS KAS OPERASI
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2010-2013**

Sanca Helena Cristina Anarato

Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh laba bersih dan arus kas terhadap harga saham perusahaan yang listed di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang digunakan adalah data sekunder yaitu data-data perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2010-2013. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang listed di BEI. Dari total 123 perusahaan selama 4 tahun, hanya 84 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel penelitian yang telah ditetapkan. Dalam pemilihan sampel, penelitian ini menggunakan metode purposive sampling yaitu pemilihan anggota sampel dengan mendasarkan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2013 dengan datanya lengkap sesuai dengan data yang diperlukan. Penguji menggunakan analisis regresi linear berganda. Berdasarkan hasil pengujian data, diperoleh bahwa laba bersih dan arus kas operasi (AKO) berpengaruh positif terhadap harga saham.

Kata Kunci : Laba bersih, arus kas operasi, harga saham, laporan keuangan dan perusahaan manufaktur.

**PENGARUH LABA BERSIH DAN ARUS KAS OPERASI
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2010-2013**

Sanca Helena Cristina Anarato

Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh laba bersih dan arus kas terhadap harga saham perusahaan yang listed di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang digunakan adalah data sekunder yaitu data-data perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2010-2013. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang listed di BEI. Dari total 123 perusahaan selama 4 tahun, hanya 84 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel penelitian yang telah ditetapkan. Dalam pemilihan sampel, penelitian ini menggunakan metode purposive sampling yaitu pemilihan anggota sampel dengan mendasarkan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2013 dengan datanya lengkap sesuai dengan data yang diperlukan. Penguji menggunakan analisis regresi linear berganda. Berdasarkan hasil pengujian data, diperoleh bahwa laba bersih dan arus kas operasi (AKO) berpengaruh positif terhadap harga saham.

Kata Kunci : Laba bersih, arus kas operasi, harga saham, laporan keuangan dan perusahaan manufaktur.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Perdagangan saham sebenarnya merupakan perdagangan biasa sebagaimana jual beli barang di pasar pada umumnya. Ada pembeli, penjual, tawar menawar, penyerahan barang dan uang. Hanya saja bedanya bahwa didalam perdagangan saham ini seseorang yang ingin membeli atau menjual saham di bursa efek tidak dapat secara langsung mengadakan transaksi jual beli tersebut.

Untuk melakukan jual beli investor harus melalui perusahaan efek (broker atau pialang) yang juga anggota bursa dan bertindak sebagai perantara. Kegiatan transaksi ini dilakukan di bursa efek, yaitu sebuah pasar yang terorganisir tempat para pialang (broker) melakukan transaksi jual beli surat berharga dengan berbagai perangkat aturan yang ditetapkan bursa efek.

Pasar modal Indonesia telah menjadi perhatian banyak pihak khususnya masyarakat bisnis. Hal ini terutama dikarenakan oleh kegiatan pasar modal yang semakin berkembang dan efisien disatu pihak dan dilain pihak meningkatkan keinginan masyarakat untuk mencari alternatif pembiayaan usaha selain bank dan lembaga keuangan bukan bank.

Pasar modal sebagai media yang sangat efektif untuk dapat menyalurkan dan menginvestasikan dana yang berdampak produktif dan menguntungkan bagi investor. Tujuan pasar modal di Indonesia untuk mengarahkan dana dari masyarakat agar dapat

disalurkan disektor-sektor yang lebih produktif, juga ikut mewujudkan pemerataan pendapat melalui kepemilikan saham-saham perusahaan.

Perkembangan pasar modal selain menambah sumber-sumber pergerakan dana masyarakat diluar perbankan, juga merupakan dana yang potensial bagi perusahaan yang membutuhkan dana jangka menengah dan jangka panjang, sedangkan bagi masyarakat kehadiran pasar modal merupakan tambahan alternatif untuk berinvestasi.

Bagi perusahaan yang sudah masuk ke pasar modal, dituntut untuk meningkatkan nilai perusahaannya sehingga terjadi peningkatan penjualan sahamnya di pasar modal. Jika diasumsikan investor adalah seorang yang rasional, maka investor tersebut pasti akan sangat memperhatikan aspek fundamental untuk menilai ekspektasi imbal hasil yang akan diperolehnya.

Laba bersih perusahaan merupakan salah satu faktor yang dilihat investor di pasar modal untuk menentukan pilihan dalam menanamkan investasinya, salah satu cara yang bisa ditempuh oleh investor dalam menanamkan dananya adalah dengan cara membeli saham. Bagi perusahaan, menjaga dan meningkatkan laba bersih adalah suatu keharusan agar saham tetap eksis dan tetap diminati investor (Hermansyah dan Ariesanti, 2008).

Selain laba bersih, investor dan kreditur juga menggunakan informasi aliran kas sebagai ukuran kinerja perusahaan (Susanto dan Ekawati, 2006). Laporan arus kas bermanfaat secara internal bagi manajemen dan secara external bagi para pemodal dan kreditor.

Laporan keuangan (termasuk arus kas operasi dan laba bersih) merupakan salah satu sumber informasi yang membantu investor untuk mengetahui nilai sebuah perusahaan.

Harga saham perusahaan akan mempengaruhi keputusan investor dalam hal pengambilan keputusan untuk melakukan perdagangan saham atau tidak.

1.2 Rumusan masalah

Berdasarkan latar belakang di atas tentang “**Pengaruh laba bersih dan arus kas operasi terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2013**”, maka dapat dirumuskan permasalahan penelitian ini yaitu:

1. Apakah lababersih berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2013?
2. Apakah arus kas operasi berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2013?

1.3 Batasan Masalah

1. Penelitian ini bersifat time series, hanya membatasi pada laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2013
2. Penelitian ini dibatasi pada teori harga saham dan faktor yang mempengaruhi.

1.4 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini untuk:

1. Menguji pengaruh laba bersih terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2013.

2. Menguji pengaruh arus kas operasi terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2013.

1.5 Manfaat Penelitian

1. Bagi perusahaan, diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran sebagai bahan pertimbangan bagi pihak manajemen yang berkaitan dengan laba, arus kas dan harga saham .
2. Bagi Program Studi Akuntansi UKDW, dapat sebagai bahan informasi dan acuan dalam melakukan penelitian-penelitian berikutnya yang berkaitan
3. Bagi peneliti, menambah pengetahuan yang berkaitan dengan pengaruh faktor-faktor yang berpengaruh terhadap harga saham dilihat dari laba dan arus kas.
4. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan dapat digunakan untuk menambah informasi dan acuan dasar yang membantu dalam penelitian yang lebih luas lagi.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dibahas pada bab sebelumnya, dapat diberikan kesimpulan sebagai berikut:

1. Laba bersih berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2013. Semakin meningkat laba perusahaan maka harga saham juga akan meningkat, begitu pula sebaliknya semakin menurun laba perusahaan maka harga saham juga akan ikut turun.
2. Arus kas operasi berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2013. Semakin meningkat arus kas operasi maka harga saham juga akan meningkat, begitu pula sebaliknya semakin menurun arus kas operasi maka harga saham juga akan ikut turun.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian dilakukan dengan menggunakan periode pengamatan yang relatif masih pendek, yaitu tahun 2010 – 2013, sehingga jumlah sampel yang digunakan masih sangat terbatas.
2. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini masih terbatas, hal ini terbukti masih terdapat 35,5% variabel lain yang mempengaruhi harga saham. Fenomena ini terjadi

karena nilai perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh laba bersih dan arus kas operasi, namun juga ekonomi makro seperti inflasi, nilai tukar rupiah dan lain-lain.

3. Variabel yang digunakan laba tahun t sehingga tidak menggunakan perubahan laba ($\text{laba } t-1$).
4. Menggunakan data yang telah ditransformasikan dalam bentuk \ln .

5.3. Saran-saran

Saran yang dapat diberikan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Investor hendaknya memperhatikan informasi yang terdapat dalam laporan keuangan terutama mengenai informasi laba bersih dan arus kas operasi karena berpengaruh terhadap harga saham.
2. Manajemen perusahaan juga hendaknya memperhatikan rasio keuangan perusahaan terutama yang berhubungan dengan laba bersih dan arus kas operasi karena akan mempengaruhi harga saham.
3. Periode penelitian sebaiknya diperpanjang untuk menambah jumlah sampel, sehingga dapat diperoleh distribusi data yang lebih baik serta menambahkan variabel independen yang akan diteliti seperti faktor-faktor makro di luar perusahaan, seperti inflasi, kondisi pasar, nilai tukar rupiah, dan sebagainya. Penelitian ini tidak mencantumkan faktor-faktor makro karena adanya keterbatasan waktu.
4. Penelitian selanjutnya sebaiknya mempertimbangkan perubahan laba ($\text{Laba } t - 1$).

DAFTAR PUSTAKA

- Anoraga, Pandji. 2006. *Pengantar Pasar Modal*. Cetakan Kelima. PT. Rineka Cipta, Jakarta.
- Basir, Saleh, Hendy M. Fakhrudin. 2005. *Aksi Korporasi : Strategi Untuk Meningkatkan Nilai Saham Melalui Aksi Korporasi*. Salemba Empat, Jakarta.
- Ghozali, Imam. 2011. *Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Badan Penerbit UNDIP, Semarang.
- Gujarati, D. 2004. *Basic Econometrics*, Mc Graw Hill, USA.
- Hermansyah I dan Ariesanti,E. 2008. Bersih terhadap Harga Saham (Sensus pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi FE Unsil, Vol.3, No.1*.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2013. *Pernyataan Standart Akuntansi Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.
- Mutia, E. 2012. Pengaruh Informasi Laba dan Arus Kas terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi, Vol.1., No.1*.
- Setiawan, A dan Tjun, TL.2010. Pengaruh *Earnings Per Share (EPS)*, *Loan To Deposit Ratio (LDR)*, dan Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham Emiten Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi, Vol.2, No.2*.
- Santoso, Singgih. 2001. *SPSS: Statistik Parametrik*. Cetakan kedua, Penerbit PT Elex Media Komputindo Kelompok Gramedia, Jakarta.
- Sulia, 2012. Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Harga Saham Perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil, Vol.2, No.2*.
- Susanto, S dan Erni, Ekawati. 2006. Relevansi Nilai Informasi Laba dan Aliran Kas Terhadap Harga Saham dalam Kaitannya dengan Siklus Hidup Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi IX Padang*.
- Wahyuni, Sri. 2002. Analisis Kandungan Informasi Laporan Arus Kas di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol.17, No. 2