

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI TERHADAP *RETURN* SAHAM  
DENGAN PERSISTENSI LABA SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh:  
RANTI ANGGRAENI  
20030420235**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI TERHADAP *RETURN* SAHAM  
DENGAN PERSISTENSI LABA SEBAGAI  
VARIABEL INTEVENING**

**SKRIPSI**

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta**



**Oleh  
RANTI ANGGRAENI  
20030420235**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

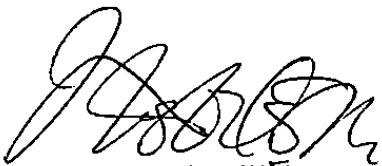
**SKRIPSI**  
**PENGARUH ARUS KAS OPERASI TERHADAP RETURN SAHAM**  
**DENGAN PERSISTENSI LABA SEBAGAI**  
**VARIABEL INTERVENING**

*Diajukan oleh*

**RANTI ANGGRAENI**  
**20030420235**

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I

  
Drs. Antasari Budilaksana, MM, Akt

Tanggal 4 Juni 2007

WARRANT, THIRTY  
THIRD AND BROADWAY, NEW YORK  
CITY, NEW YORK

RECEIVED  
MAY 11 1968

RECEIVED  
MAY 11 1968

1968 May 11

RECEIVED  
MAY 11 1968

**SKRIPSI**  
**PENGARUH ARUS KAS OPERASI TERHADAP**  
**RETURN SAHAM DENGAN PERSISTENSI LABA**  
**SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**


*Diajukan Oleh*

**RANTI ANGGRAENI**  
**20030420235**

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 27 Juni, 2007  
Yang terdiri dari



**Drs. Antariksa Budileksmana, M.M., Akt**  
Ketua Tim Penguji

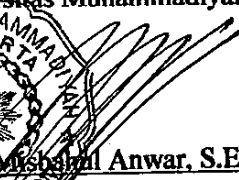


**Dra. Arum Indrasari, M.Buss., Akt**  
Anggota Tim Penguji



**Erni Suryandari F., S.E., M.Si**  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



**Achmad Anwar, S.E., M.Si.**  
NIK:143014

REVISI  
PERATURAN AKADEMIK DAN ADMINISTRASI  
REKTORAT UNIVERSITAS MERCUUJAYA  
SERANG

Ditandatangani

REKTOR  
1003040000

Sesuai dengan ketentuan dan Peraturan  
Dewan Akademik Universitas MercuJaya  
(Universitas MercuJaya) yang berlaku  
tanggal 17 Juni 2007  
Yang bertanggal dan

Rektor Universitas MercuJaya  
Karna Jim Gungu

Rektor Universitas MercuJaya  
Karna Jim Gungu

Rektor Universitas MercuJaya  
Karna Jim Gungu

Rektor Universitas  
Dewan Akademik Universitas  
Universitas MercuJaya

Rektor Universitas  
Karna Jim Gungu



## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya,

Nama : Ranti Anggraeni

No Mahasiswa : 20030420235

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: "Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap *Return Saham* dengan Persistensi Laba sebagai Variabel Intervening" 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 Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang

1. 2. 3. 4. 5. 6. 7. 8. 9. 10. 11. 12. 13. 14. 15. 16. 17. 18. 19. 20. 21. 22. 23. 24. 25. 26. 27. 28. 29. 30. 31. 32. 33. 34. 35. 36. 37. 38. 39. 40. 41. 42. 43. 44. 45. 46. 47. 48. 49. 50. 51. 52. 53. 54. 55. 56. 57. 58. 59. 60. 61. 62. 63. 64. 65. 66. 67. 68. 69. 70. 71. 72. 73. 74. 75. 76. 77. 78. 79. 80. 81. 82. 83. 84. 85. 86. 87. 88. 89. 90. 91. 92. 93. 94. 95. 96. 97. 98. 99. 100.

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO

“ Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap”

(QS. Al Insyirah: 6-8)

” Kebenaran diri bukan pada apa yang ia tampilkan, tetapi pada apa yang tidak dapat ia ungkapkan. Oleh karena itu jika engkau ingin mengerti dirinya, dengarkanlah bukan apa yang ia katakan, tetapi apa yang tidak dapat ia ucapkan”

(Khalil Gibran)

Kau akan menyadari ketika meneliti kembali hidupmu, bahwa saat-saat dimana kau benar-benar hidup adalah ketika kau telah melakukan sesuatu dalam semangat cinta.

Sebuah karya kecil ini penulis persembahkan untuk:

Bapak dan Ibu tercinta

Kakakku tercinta

Orang yang selalu menyayangiku

Teman-teman seperjuangan

Almamaterku

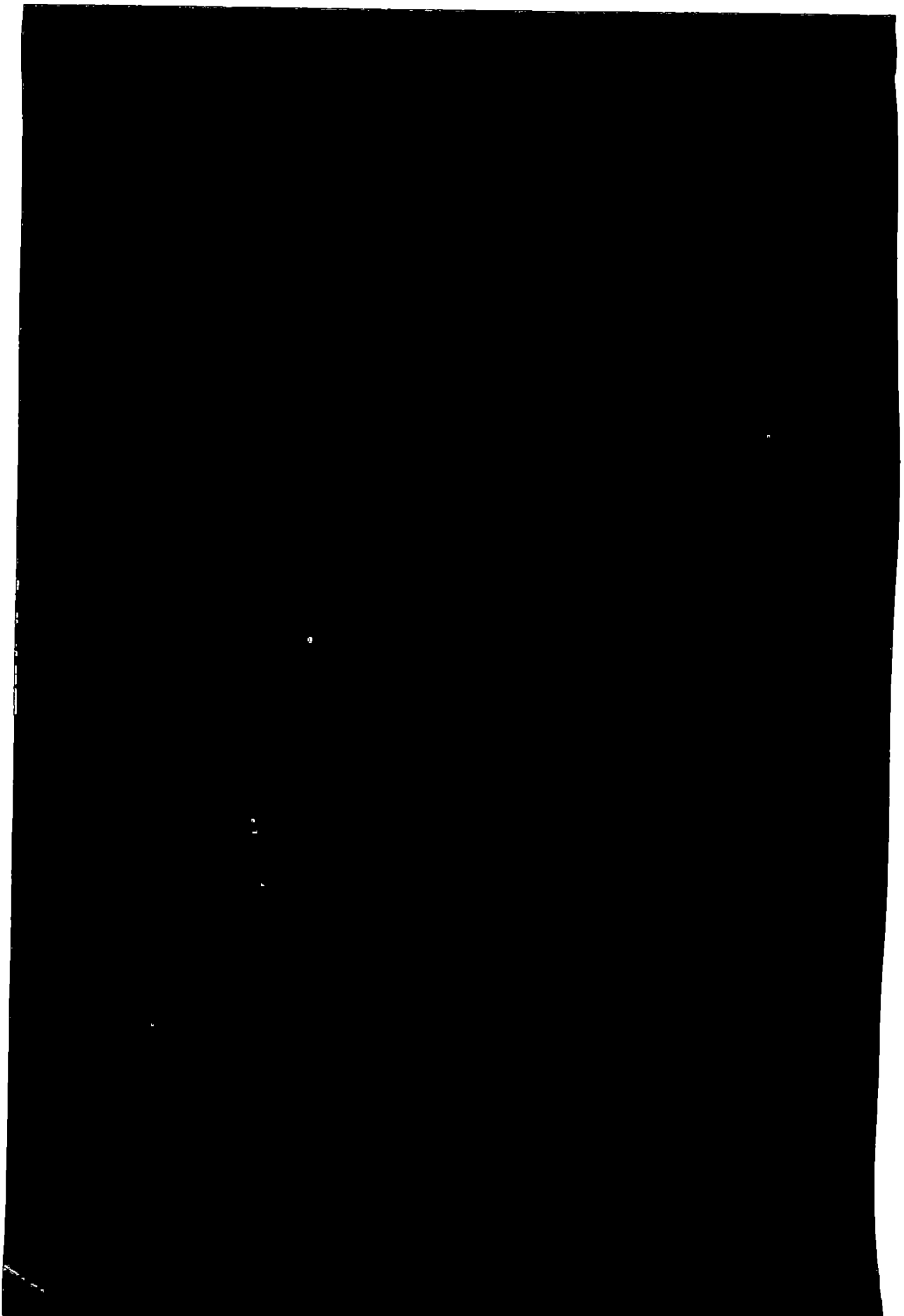




aku ga kan pernah melupakan kebersamaan kita  
 merasa menemukan keluarga baru bersama kalian  
 walaupun kebersamaan kita cuma sebentar, tapi aku  
 Riki, Elin), Thanks ya buat suport ma semangat  
 Buat anak-anak kontrakan yang gila (Dhani, N  
 Gulef, Neng Makasih pinjemannya ya  
 Mas Bangku) makasih ya, aku dah sering ngeraporin  
 Buat keluarga yang di Jogja (Om Amo, Gulef Lin, Om W  
 tanpa kehadiranmu he..he..  
 dan semangatnya, tentu cinta di Jogja ga kan ma  
 Buat Pacarku tercinta, thanks ya dah memberik  
 aku ya he..he..  
 ma kamu cepet dapat kerja ya, jangan lupa kalo  
 mas yang tebak buat aku, walaupun kita sering berantem  
 Mas ku tercinta Mas Angga, Makasih mas buat semuanya  
 sudah menjadi  
 suatu saat nanti aku pasti akan membahagikan Bapak ma Ibu...  
 Maaf mungkin sekarang aku belum bisa membahagikan kalian, tapi aku janji  
 deh he..he.. Bapak, makasih juga buat semua yang telah diberikan buat aku...  
 in my life I love U so much, sorry mam kemarin hasilnya jelek ga jadi cumlaud  
 Ayah dan Ibu tercinta, Mam, makasih ya buat semuanya, You are the best mom  
 bisa menyelesaikan kuliah un  
 ah SWT, karena dengan lmpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga saya

Ranti special  
 Thanks To:





dan Wisma Bayu (Mba Tote, Mba Ima, Mba Erni, Vivin). thanks ya buat semuanya, aku ga' kan pernah ngelupain saat-saat indah kita dulu, kapan dan bareng kayak dulu, kangen nich...

temen Seperjuangku, Ade, aku wisuda duluan ya, yach kita ga' bisa da bareng dech, thanks ya buat semuanya..aku akan selalu merindukan saat-saat kebersamaan kita dulu. ayo semangat skripsinya..

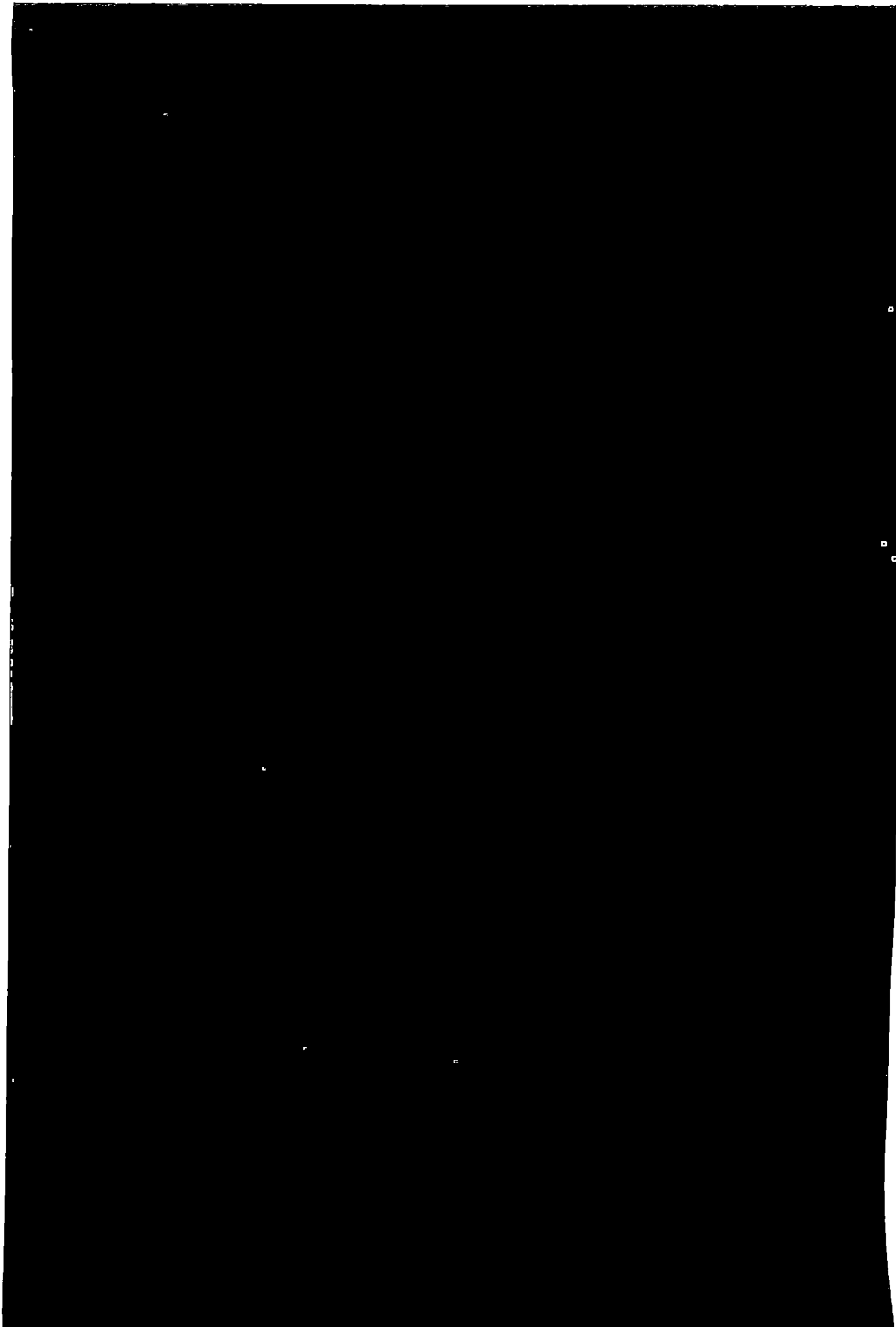
Special thanks buat Ndari (thanks banget ya buat data2nya, mungkin skripsiku ga kan cepet selesai tanpa data2mu).. Marmi (Thanks ya buat semuanya, dah mau menemaniku kemana-mana, thank jg dah menjadi temen gilaku, dengerin semua curhatku he..he.. woi cari kerja jangan pacaran terus)

Nanik, Thanks ya dah nemenin aku kemana-mana, Lisna ma Rina, Makasih dah nemenin aku pendadaran, Anggi thanks ya pinjeman bajunya, kirmya kita wisuda bareng ya.. jangan lupain aku ya

Buat anak-anak Akuntansi D 03' (Lisa, Fajar, Ari, Sari, Een, Obi, Anggun, Dina, Nanik, Puspa, Dedi, Arif, Bayu, Heru, Iwan, yatno) dan semuanya ya, belum aku sebutin, Thanks Buat kebersamaan dan kekompakannya

My Bie-u, thanks ya dah naganterin aku kemana-mana, masih sanggupkan berpetualang bersama aku.....

Dan semua pihak yang telah membantu terselesainya skripsi ini.....



D

D  
D

F

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bukti empiris tentang pengaruh positif antara arus kas operai terhadap *return* sahan dengan persistensi laba sebagai *variable intervening*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta selama 4 tahun periode pengamatan (2002-2005). Total sample adalah 46 Perusahaan. Data diperoleh dengan dengan metode *Purposive Sampling*. Komponen arus kas yang digunakan adalah arus kas operasi dengan metode langsung dari Laporan arus kas. Persistensi laba diukur dengan menggunakan koefisien regresi antara laba periode sekarang dengan laba periode yang akan datang sesuai dengan kondisi yang ada di Indonesia. Laba yang digunakan adalah laba operasi. Hasil dari *Path analysis* menunjukkan bahwa arus kas operai tidak berpengaruh terhadap *return* saham dengan persistensi laba sebagai *variable intervening*. Jadi hipotesis dalam penelitian ini tidak didukung secara empiris.

\*\*\*



## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi yang berjudul: “Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap *Return* Saham dengan Persistensi Laba sebagai Variabel Intevening”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi instansi dalam penambahan kurikulum terutama tentang agama dan memberikan ide bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Antariksa Budileksmana, Drs., MM., Akt selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan arahan dan bimbingan dengan sabar kepada penulis.
3. Bapak Antariksa Budileksmana, Drs., MM., Akt dan Ibu Arum Indrasari., Dra., M.Buss., serta Ibu Erni suryandari F., S.E., M.Si., selaku dosen penguji.

1. Bapak Antariksa Budileksmana, Drs., MM., Akt selaku dosen pembimbing

5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Univer  
yang telah memberikan ilmu dan pengeta
6. Ibu dan Ayah serta Kakakku tercinta  
perhatian kepada penulis sehingga dapat
7. Teman-teman di Universitas Muham  
Fakultas Ekonomi Program Studi Akur  
memberikan semangat.
8. Semua pihak yang telah memberikan  
sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.

Penulis menyadari betapa karya ini ma

Meskipun begitu, penulis berharap karya ini



## DAFTAR ISI

|  |      |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL.....                         | i    |
| HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING ..... | ii   |
| HALAMAN PENGESAHAN.....                    | iii  |
| HALAMAN PERNYATAAN.....                    | iv   |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....         | v    |
| SPECIAL THANKS TO .....                    | vi   |
| INTISARI .....                             | viii |
| ABSTRACT.....                              | ix   |
| KATA PENGANTAR .....                       | x    |
| DAFTAR ISI.....                            | xii  |
| DAFTAR TABEL.....                          | xv   |
| DAFTAR GAMBAR .....                        | xvi  |
| <br>                                       |      |
| BAB I PENDAHULUAN.....                     | 1    |
| A. Latar Belakang masalah.....             | 1    |
| B. Rumusan Masalah.....                    | 6    |
| C. Tujuan Penelitian.....                  | 6    |
| D. Manfaat Penelitian.....                 | 6    |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....               | 7    |
| A. Landasan Teori.....                     | 7    |
| 1. Laporan Keuangan.....                   | 7    |
| 2. Harga Saham .....                       | 12   |

|  |           |
|--|-----------|
| 3. <i>Return Saham</i> .....                       | 15        |
| 4. Arus Kas Operasi.....                           | 16        |
| 5. <i>Earnings</i> .....                           | 18        |
| B. Hasil Penelitian Terdahulu.....                 | 20        |
| C. Hipotesis.....                                  | 23        |
| D. Model Penelitian.....                           | 23        |
| <br>   |           |
| <b>BAB III METODA PENELITIAN.....</b>              | <b>24</b> |
| A. Obyek Penelitian.....                           | 24        |
| B. Teknik Pengambilan Sampel.....                  | 24        |
| C. Jenis Data.....                                 | 25        |
| D. Teknik Pengumpulan Data.....                    | 25        |
| E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....   | 26        |
| F. Uji Kualitas Data.....                          | 26        |
| 1. Uji Normalitas.....                             | 26        |
| 2. Uji Autokorelasi.....                           | 27        |
| 3. Uji Heteroskedastisitas.....                    | 32        |
| 4. Uji Multikolinieritas.....                      | 32        |
| G. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....            | 32        |
| <br>   |           |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b> | <b>35</b> |
| A. Statistik Deskriptif.....                       | 36        |
| B. Uji Asumsi Klasik.....                          | 37        |
| C. Uji Regresi.....                                | 37        |

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 2. Uji Autokorelasi.....        | 38 |
| 3. Uji Heteroskedastisitas..... | 38 |
| 4. Uji Multikolinieritas.....   | 39 |
| C. Uji Hipotesis.....           | 40 |
| D. Pembahasan.....              | 43 |

## **BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN**

|                        |           |
|------------------------|-----------|
| <b>PENELITIAN.....</b> | <b>45</b> |
| A. Kesimpulan.....     | 45        |
| B. Keterbatasan.....   | 45        |
| C. Saran.....          | 46        |

## DAFTAR TABEL

|   |    |
|---|----|
| 4.1. Ringkasan Prosedur Pemilihan Sampel..... | 35 |
| 4.2. Hasil Analisis Deskriptif.....           | 36 |
| 4.3. Hasil Pengujian Autokorelasi.....        | 38 |
| 4.4. Hasil Pengujian Heteroskedastisitas..... | 39 |
| 4.5. Hasil Pengujian Multikolinieritas.....   | 40 |
| 4.6. Hasil Pengujian Regresi 1.....           | 41 |
| 4.7. Hasil Pengujian Regresi 2.....           | 42 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 2.1. Model Penelitian.....           | 23 |
| 4.1. Grafik Uji Normalitas.....      | 37 |
| 4.2. Gambar Hasil Data Analisis..... | 42 |