

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI DAN ARUS
KAS PENDANAAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN
PERSISTENSI LABA SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah

- Yogyakarta -



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2008

- HALAMAN PENGESAHAN -

SKRIPSI

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI DAN ARUS
KAS PENDANAAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN
PERSISTENSI LABA SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**



DOSEN PEMBIMBING

RIZAL YAYA, S.E., M.Sc., Akt.
IK. 143 068

Tanggal, 15 Februari 2008

SKRIPSI

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI DAN ARUS
KAS PENDANAAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN
PERSISTENSI LABA SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

Diajukan oleh

MAGHFIROH

20040420154

**Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**

Tanggal, 22 April 2008

Yang terdiri dari

RIZAL YAYA, S.E., M.Sc., Akt.

Ketua Tim Penguji

Ahim Abdurahim, SE., M.Si., Akt
Anggota Tim Penguji

Barbara Gunawan, SE., M.Si
Anggota Tim penguji

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**

Misbahul Anwar, S.E., M.Si.
NIK: 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Maghfiroh

Nomor Mahasiswa : 20040420154

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan terhadap Harga 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.

Yogyakarta, 28 April 2008

Maghfiroh

Matta,

"*Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain*".

(Q.S. Al - Insyirah: 6-7)

"*Tidak ada sesuatu yang lebih baik dari pada amal yang diperindah dengan ilmu dan ilmu yang diperindah dengan kebenaran, dan kebenaran yang diperindah dengan kebaikan, dan kebaikan yang diperindah dengan taqwa*".

(Abdul Aziz Salim Bas Yarahil)

"*Ilmu itu lebih baik dari pada harta, ilmu itu menjagamu sedangkan kamu menjaga harta, ilmu itu hakim sedangkan harta adalah dikenai hukum, harta bisa berkurang oleh penggunaan sedangkan ilmu bertambah bila dipergunakan*".

(Ali Bin Abi Thalib)

Persembahan

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

✿ Bapak dan Ibu tercinta.

Iringan doamu menentukan irama kasih...

Kasih yang tak terbatas sepanjang masa...

Thank you for being my Father n' Mother.

✿ Adik dan kakak tersayang.

angan pernah kecewakan Bapak dan Ibu kita tercinta.

✿ Saudara-saudaraku.

Terima kasih atas doanya.

" Aku tidak mungkin menjadi aku tanpa kalian semua.

✿ Almamaterku.

Thank's to

Bila dunia bertanya, siapa anak yang paling bahagia dan bangga mempunyai orang tua yang senantiasa mengorbankan segalanya dan selalu memberikan dan mencurahkan kasih sayangnya untuk anaknya, itu aku...

↳ Ibu, kebutuhan dirimu...bagai bunga merindukan mentari, doamu yang selalu ku damba tuk mengiringi jalan hidupku.

Bapak, Aku selalu berharap menjadi putri kebanggaanmu, namun gagal dan berhasil hidupku aku tetap putrimu.

↳ Adik dan kakak, yang selalu memberi dukungan dan motivasinya.

↳ Saudara-saudaraku yang selalu memberi doa dan nasihat, terima kasih untuk semuanya.

↳ Sahabat-sahabatku yang ku sayang: unul m'niez (yang selalu menemani dan mendengarkan curhatku), Mb Rizsa, Mz Bayu (yang udah bantu v n' ngrepotin selama di YK), Afreta, Viyan, Rinul, Endi, Cuwit, Ayu, Linda, Teh Opi (makasih banyak, kalian banyak membantu aku).

↳ Teman-temanku yang selalu memberikan semangat: Dewi, mb Ovi, Fitri, Sofi, Diah, Fika, dan buat teman-teman angkatan 2004 akt UMY semoga kita semua bisa menjadi orang yang dibanggakan.

↳ Buat anak2 kos : teh Ean, mb Dian, mb Ida, mb Ani, Vanda, mb Umy, Ririn, mb Ririn, Mb Linda, Eet, Poni (hari-hariku menjadi indah karna kalian semua...thanks for all)

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menemukan bukti empiris dari pengaruh positif arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan terhadap harga saham dengan persistensi laba sebagai variabel intervening. Sampel yang digunakan dalam penelitian adalah perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta selama 4 tahun periode observasi (2003-2006). Jumlah sampel sebanyak 16 perusahaan. Data diperoleh dengan menggunakan metode purposive sampling. Komponen arus kas yang digunakan adalah arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan dengan metode langsung dari laporan arus kas. Persistensi laba diukur menggunakan koefisien regresi antara laba sekarang dan laba yang akan datang. Metode ini digunakan sejak hal tersebut sesuai dengan kondisi di Indonesia. Laba yang digunakan adalah laba operasi. Hasil path analisis menunjukkan bahwa arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan tidak berpengaruh terhadap harga saham dengan persistensi laba sebagai variabel intervening. Berarti, hipotesis dalam penelitian ini tidak didukung secara empiris.

Kata kunci: Harga saham, Arus kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Persistensi Laba.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Puji syukur yang tak terhingga penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. atas nikmat serta limpahan kasih sayang-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat dan salam semoga selalu tercurahkan kepada baginda Nabi Muhammad SAW. dan para sahabatnya.

Atas berkat dan nikmat-Nya pula, penulis skripsi yang berjudul :

"PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN PERSISTENSI LABA SEBAGAI VARIABEL INTERVENING", dapat menyelesaikannya setelah menempuh perjalanan panjang yang melelahkan.

Dalam penulisan skripsi, penulis telah banyak melibatkan pihak-pihak terkait guna membantu untuk menyelesaikan skripsi ini, oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Khoirudin Bashori, M.Si. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Ahim Abdurahim, S.E., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Emilia Satia Dharma, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik

5. Bapak Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Akt. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang selalu memberikan masukan selama pelaksanaan penelitian.
6. Seluruh Dosen Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuannya dengan ikhlas.
7. Bapak dan Ibu tercinta yang dengan segenap cinta serta kasih sayangnya selama ini memberikan do'a dan dukungan dengan penuh ketulusan sampai akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi.
8. Kakak dan adikku tersayang yang selalu menjadi pegangan hidup bagi penulis, yang senantiasa mendo'akan dengan ikhlas.
9. Keluarga besar di Banyumas yang selalu memberikan do'a demi terselesaikannya skripsi.
10. Seluruh pihak yang terlibat dalam terselesaikannya skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Akhir kata, penulis memohon maaf jika terdapat kesalahan dalam karya sederhana ini dan penulis berharap semoga karya ini bermanfaat bagi semua pihak.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 28 April 2008

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
ABSTRACT	viii
INTISARI	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Pendahuluan.....	1
B. Batasan Masalah	4
C. Rumusan Masalah.....	4
D. Tujuan Penelitian	5
E. Manfaat Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	6
A. Landasan Teori	6
1. Tinjauan Tentang Saham	
2. Arus Kas.....	12

3. Persistensi Laba	15
B. Penelitian Terdahulu, Hipotesis, dan Model Penelitian.....	18
1. Penelitian Terdahulu	18
2. Hipotesis dan Model Penelitian	21
BAB III METODE PENELITIAN.....	27
A. Subyek Penelitian	27
B. Jenis Data	27
C. Metode Pengambilan Sampel	28
D. Teknik Pengambilan Data.....	29
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	29
F. Uji Kualitas Data	32
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	35
BAB VI HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	35
A. Analisis Deskriptif.....	38
B. Uji Asumsi Klasik.....	40
C. Uji Hipotesis	43
D. Pembahasan	55
BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN	54
A. Simpulan.....	58
B. Keterbatasan	58
C. Saran	58

DAFTAR TABEL

4.1. Ringkasan prosedur pemilihan Sampel.....	38
4.2. Statistik Deskriptif.....	39
4.3. Hasil Uji Normalitas	40
4.4. Hasil Uji Autokorelasi	40
4.5. Hasil Uji Multikolinieritas	41
4.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas	42
4.7. Hasil Regresi Pengaruh AKO terhadap Persistensi Laba	43
4.8. Hasil Regresi Pengaruh AKO terhadap Harga Saham.....	44
4.9. Hasil Regresi Pengaruh AKI terhadap Persistensi Laba.....	47
4.10. Hasil Regresi Pengaruh AKI terhadap Harga Saham.....	48
4.11. Hasil Regresi Pengaruh AKP terhadap Persistensi Laba.....	51
4.12. Hasil Regresi Pengaruh AKP terhadap Harga Saham.....	52

DAFTAR GAMBAR

1.1. Gambar Model Penelitian Pertama	22
1.2. Gambar Model Penelitian Kedua	24
1.3. Gambar Model Penelitian Ketiga	25
1.4. Gambar Hasil Perhitungan Koefisien <i>Path</i> Pertama	47
1.5. Gambar Hasil Perhitungan Koefisien <i>Path</i> Kedua	51
1.6. Gambar Hasil Perhitungan Koefisien <i>Path</i> Ketiga	55