

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

*The Influence of Operation Cash Flow on Stock Return With  
Earnings Persistence as The Intervening Variable*

**SKRIPSI**



Oleh  
**HERI PURWANTO**  
2004 042 0008

**FAKULTAS EKONOMI**

**JURUSAN AKUNTANSI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2009**

**SKRIPSI**

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

*The Influence of Operation Cash Flow on Stock Return With  
Earnings Persistence as The Intervening Variable*



**Telah disetujui Dosen Pembimbing**

**Pembimbing 1**

**Wahyu Manuhara P, S.E., M.Si., Akt**  
**NIK: 143 069**

**Tanggal, 26 Februari 2009**

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

Diajukan oleh

**HERI PURWANTO**  
2004 042 0008

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

Tanggal 20 Mei 2009  
Yang terdiri dari

  
**Dr. Suryo Pratolo, S.E., M.Si., Akt.**  
Ketua Tim Penguji

  
**Wahyu Manuhara P., S.E., M.Si., Akt.**  
Anggota Tim Penguji

  
**Erni Suryandari, S.E., 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 menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk orang lain 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 referensi. Kemudian apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku”.

Yogyakarta, 1 Juni 2009

Heri Purwanto

"Prestasi puncak itu hanya dapat diraih jika ada hasrat yang kuat"  
(David McClelland)

Masa depan adalah milik mereka yang percaya pada keindahan mimpi-mimpi mereka  
(Eleanor Roosevelt)

Ketika kita atau seseorang yang kita kenal sedang menghadapi suatu "pertarungan" yang sangat melelahkan, berkesanlah inspirasi yang mereka butuhkan dengan mengtingkatkan bahwa mereka itu adalah jiwa yang mampu menghadapi tantangan hidup  
(Chicken Soup)

Orang yang gagal meraih sesuatu yang hebat, tak bias dikatakan gagal total. Dia selalu yakin dan percaya, paling tidak dia telah memenangkan perang terpenting dalam kehidupannya, yaitu mengalahkan rasa takut untuk mencoba.  
(Robert B. Shuller)

Sesungguhnya sudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai mengerjakan dengan sungguh-sungguh hal yang lain. Dan hanya kepada Tuhanmulah kamu berharap.  
(Qs. Al-Insyrah: 6)

**MOTTO**

## PERSEMBAHAN

*Sujud syukur karena -Nya yang telah memberi kepercayaan pada hamba, Allah SWT yang telah menciptakan & nanti -Nya juga yang akan menghancurkan bumi beserta isi -Nya.*

*Dengan segala kerendahan hati, karya ini special kupersembahkan untuk:*

- ♥ *Kedua orang tua, makasih untuk setiap tetes peluh perjuanganmu dalam menghidupi kami anak-anakmu, untuk setiap do'a dan kasih sayang yang tiada henti seperti nafas bagi kami anak-anakmu.*
- ♥ *Adikku satu-satunya, makasih Dra buat do'a n' dukungannya, , ,*
- ♥ *Paman-pamanku, Aki n' Emak , mkasih atas do'a, bimbingan dan nasehatnya sungguh semua sangat berarti bagiku.*
- ♥ *Rikha, makasih selama 4<sup>th</sup> nie telah memberi warna dalam hari-hariku, semoga qta masih bisa sama-sama I Love U so, , , mkasih juga buat do'a n' dukungannya selama nie.*
- ♥ *Ari PeCe, , , , Than's Cuy atas do'a, bimbingan n' nasehatnya selama pembuatan skripsi, , , , Gw do'ain biar lo cepet dapet cw he,he,he,e, ,*
- ♥ *All my Friends:  
Aziz 'jari tengah'(ayo cuy yg semangat kuliahnya biar cepet S.E n' sukses bwt band'ny), Fajar S.E 'jarwo'(smoga langgeng ma s jeng n' kurusin tu badan, tumbuh tuh ke atas bukan ke samping), wisnu S.E 'sulimin'(qta bwt semua orang hidup 'santai' n' gw do'ain biar cpet dpt jodoh).  
Yogie 'bali', Topik 'pak DE', Jhon 'makelar', Agus 'jono', Rian cilik, Rian duwur, Lutfi 'iful', Siswanto S,E, Deni, Umar 'babe', Bondan, Dodi, Fajar 'jamronk', Andi n' semua anak2 kls A akuntansi '04, untuk yg belum disebutin punteun bukannya ga penting, , , than's semuanya untuk pertemanan selama ini, sukses buat karir masing-masing, wah bakalan kangen nie kumpul bareng, ,  
Anak2 cebongan 314B, papank, Arie, Atur, Agus, Reza, Amir, Danank, Aris, Lis, Rico, Slamet thank's telah nemenin slama 3th d kost pak Edi yg pelit tp bebas n' buat pertemananya juga, , ,  
Oia, , , buat anak2 kontrakn kls B, mas Pras, yanie, Okky, Speed, Krisna, Dika, Anto, Musa, Koco, Aan, Bayu, Agus, hari dan yang lainnya, , ,wah bakalan kangen nie futsal bareng anak2, , ,sukses buat semuanya.*

*♣ The End of The Journey But Not For Our Brotherhood ♣*

- ♥ *Almamaterku*

## INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk mengidentifikasi pengaruh Persistensi Laba sebagai variabel intervening terhadap hubungan Arus Kas Operasi dengan *Return Saham*. Subyek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang mengeluarkan laporan keuangan selama periode 2001-2007. Pengumpulan data secara sekunder dengan menggunakan teknik purposive sampling. Analisis regresi yang digunakan dalam penelitian ini untuk mengetahui pengaruh Arus Kas Operasi dan Persistensi Laba terhadap *Return Saham*.

Hasil penelitian menunjukkan, Arus kas Operasi dan Persistensi Laba mempunyai pengaruh positif terhadap *Return Saham*. Hal tersebut dikarenakan perusahaan yang memiliki arus kas operasi yang positif yang berarti kinerja perusahaan dalam kondisi baik dan perusahaan yang memiliki laba yang tinggi lalu mampu mempertahankan laba tersebut maka harga saham akan mengalami kenaikan sehingga *return* yang diisyaratkan juga besar. Temuan lainnya bahwa Persistensi Laba bukan merupakan variabel intervening dan hubungan Arus Kas Operasi merupakan hubungan langsung dengan *Return Saham*.

Kata Kunci: Arus kas operasi, persistensi laba dan *return* saham.

## **ABSTRACT**

*The objective of this research is to identify the influence of earnings persistence as if intervening variable to the relation of operation cash flow with stock return. Subject of this reseach is manufacturing corporation that listed in Indonesian Stock Exchange whith publish financial report in 2001-2007. This research used secondary with purposive sampling technics. Regretion analysis that used it this research is to know the influence of operation cash flow and earnings persistence to stock return.*

*The result of this research is to indicate that operation cash flow and earnings persistence have positive influence to stock return. That thinks because the corporate which has positive operation cash flow it means that the corporate in good condition and has high earnings and than can maintain that earnings so the stock price will increase than the return in condition get bigger. Other result is that the earnings persistence not intervening variable and the relation operation cash flow is direct relation with stock return.*

**Key Word:** *Operation Cash Flow, Earnings Pesistence and Stock Return.*



## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum, wr, wb.*

Puji syukur senantiasa penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya. Dengan seijin-Nya lah perjuangan dalam penyusunan skripsi yang berjudul: **"PENGARUH ARUS KAS OPERASI TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PERSISTENSI LABA SEBAGAI VARIABEL INTERVENING"** akhirnya dapat terselesaikan.

Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari semua pihak yang telah membantu penulis. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Arum Indrasari, M.Buss., Akt. selaku Dosen Pembimbing Akademik.
3. Bapak Wahyu Manuhara Putra S.E.,M.Si.,Akt. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah berkenan meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing penulis dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Suryo Pratolo, M.Si.,Akt., Bapak Wahyu Manuhara Putra S.E.,M.Si.,Akt. dan Ibu Erni Suryandari, S.E., M.Si., selaku dewan penguji skripsi.
5. Segenap Dosen Prodi Akuntansi yang dengan rela membagikan ilmunya.
6. Almamaterku

Penulis menyadari bahwa masih ada kekurangan dalam sistematika maupun isi yang terdapat didalamnya. Oleh karena itu kritik dan saran dari pembaca sangat penulis harapkan untuk memperbaiki penyusunan karya tulis berikutnya. Semoga hasil penyusunan skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

*Wassalamu'alaikum, wr, wb.*

Yogyakarta, 1 Juni 2009

Heri Purwanto

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Batasan Masalah .....	6
C. Rumusan Masalah .....	6
D. Tujuan Penelitian .....	7
E. Manfaat Penelitian .....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	9
A. Landasan Teori .....	9
1. Laporan Keuangan .....	9
2. Persistensi Laba .....	14
3. Return Saham .....	14
B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis .....	15
C. Model Penelitian .....	21
BAB III METODE PENELITIAN .....	22
A. Subyek Penelitian .....	22
B. Jenis Data .....	22

C. Teknik Pengambilan Sampel .....	22
D. Teknik Pengumpulan Data .....	23
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	23
1. Variabel Dependen .....	23
2. Variabel Indeependen .....	24
3. Variabel Intervening .....	24
F. Uji Kualitas Data .....	25
1. Pengujian Asumsi Klasik .....	25
a. Uji Normalitas .....	25
b. Uji Multikolinieritas .....	25
c. Uji Autokorelasi .....	26
d. Heterokedastisitas.....	26
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	26
1. Regresi Sederhana .....	26
2. Regresi Berganda .....	27
3. Pengujian Intervening .....	29
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>31</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	31
B. Analisis Deskriptif .....	31
C. Uji Asumsi klasik .....	33
D. Uji Hipotesis .....	35
E. Pembahasan .....	40
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN ....</b>	<b>45</b>
A. Simpulan .....	45
B. Saran .....	46
C. Keterbatasan .....	47

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

2.1. Arus Kas Terhadap <i>Return</i> Saham .....	19
4.1. Hasil Pemilihan Sampel .....	31
4.2. Hasil Analisis Deskriptif .....	32
4.3. Hasil Analisis <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov</i> .....	33
4.4. Hasil Uji Multikolinearitas.....	34
4.5. Hasil Uji Autokorelasi .....	34
4.6. Hasil Uji Heteroskedestisitas .....	35
4.7. Hasil Uji Regresi Sederhana .....	36
4.8. Hasil Uji Regresi Berganda .....	37

## DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Penelitian .....	21
3.1. Pengujian Intervening .....	30
4.1. Pengujian Intervening .....	40

