

**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
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>27</b>
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
<b>BAB VI HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>35</b>
A. Analisis Deskriptif.....	38
B. Uji Asumsi Klasik.....	40
C. Uji Hipotesis .....	43
D. Pembahasan .....	55
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN .....</b>	<b>54</b>
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

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Penelitian

Pelaporan keuangan merupakan salah satu wujud pertanggungjawaban manajemen atas pengelolaan sumber daya perusahaan kepada pihak-pihak yang berkepentingan terhadap perusahaan selama periode tertentu. Laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi keuangan perusahaan yang dapat digunakan sebagai dasar untuk membuat beberapa keputusan, seperti: penilaian kinerja manajemen, penentuan kompensasi manajemen, pemberian dividen kepada pemegang saham, dan lain sebagainya.

Terdapat dua tujuan pelaporan keuangan menurut *Statement of Financial Accounting Concepts* (SFAC) No. 1. Pertama, memberikan informasi yang bermanfaat bagi investor, investor potensial, kreditor dan pemakai lainnya untuk membuat keputusan investasi, kredit, dan keputusan serupa lainnya. Kedua, memberikan informasi tentang prospek arus kas untuk membantu investor dan kreditor dalam menilai prospek arus kas bersih perusahaan (FASB, 1978). Menurut standar akuntansi keuangan di Indonesia (IAI, 2002) tujuan laporan keuangan yaitu untuk menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja serta perubahan posisi keuangan suatu perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi.

Pada mulanya pelaporan keuangan hanya terdiri dari neraca dan laporan laba rugi. Pada tahun 1963 *Accounting Principles Board* (APB) mengeluarkan *Opinion* N0.3 yang merekomendasikan pelaporan perubahan posisi keuangan dalam laporan keuangan tahunan, tetapi sifatnya tidak wajib. Pada tahun 1971 pelaporan perubahan posisi keuangan tersebut diwajibkan oleh *Securities and Exchange Commission* (SEC). Menanggapi sikap SEC, dikeluarkanlah *Opinion* No. 19 untuk menggantikan *Opinion* No. 3 yang mewajibkan pelaporan arus kas sebagai pengganti laporan perubahan posisi keuangan melalui *Statement of Financial Accounting Standards* (SFAS) No. 95.

Manfaat laporan arus kas ini telah dibuktikan oleh beberapa peneliti, salah satunya Bowen *et al.* (1986) dalam Sri (2005). Dalam penelitiannya dikatakan bahwa dana arus kas mempunyai manfaat dalam beberapa konteks keputusan, seperti: (1) memprediksi kesulitan keuangan, (2) menilai risiko, ukuran, dan waktu keputusan pinjaman, (3) memprediksi peringkat (*rating*) kredit, (4) menilai perusahaan, dan (5) memberikan informasi tambahan pada pasar modal. Beberapa literatur menganggap bahwa data arus kas merupakan indikator keuangan yang lebih baik dibandingkan dengan akuntansi karena laporan arus kas relatif lebih mudah diinterpretasikan dan lebih sulit untuk dimanipulasi. Manipulasi laba ini biasanya dilakukan melalui penggunaan metode akuntansi yang berbeda untuk transaksi yang sama dengan tujuan untuk menampilkan *earning* yang diinginkan.

Penelitian tentang kandungan informasi arus kas dan laba akuntansi dalam hubungannya dengan harga atau return saham juga telah dilakukan oleh

Triyono (1998) dalam Nurhudayah (2005) yang melakukan pengujian dengan memisahkan komponen arus kas dari aktivitas operasi, pendanaan dan investasi, menunjukkan bahwa penggunaan model *levels* tidak menemukan adanya hubungan yang signifikan antara total arus kas dengan harga saham, namun pemisahan total arus kas ke dalam tiga komponen yaitu arus kas aktivitas operasi, pendanaan dan investasi dapat ditemukan hubungan yang signifikan dengan harga saham. Sedangkan model *return*, tidak terdapat hubungan yang signifikan antara total arus kas, maupun ketiga komponennya dengan *return* saham.

Penelitian yang dilakukan Meythi (2006) tentang hubungan tidak langsung antara arus kas operasi dengan harga saham melalui persistensi laba menunjukkan tidak adanya pengaruh arus kas operasi terhadap harga saham dengan persistensi laba sebagai *intervening* dan hubungan langsung dari arus kas operasi juga tidak didukung oleh bukti empiris karena tidak signifikan.

Penelitian ini akan menguji kembali dari penelitian Meythi (2006) dengan menambah dua variabel yaitu investasi dan pendanaan serta menambah tahun periode dari 2003 sampai 2006 untuk menemukan bukti empiris mengenai pengaruh positif arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan terhadap harga saham dengan persistensi laba sebagai variabel *intervening* pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEJ,

sehingga judul yang diambil dalam penelitian ini adalah

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

### **B. Batasan Masalah**

Penelitian ini menganalisis arus kas operasi, arus kas pendanaan, arus kas investasi terhadap harga saham dengan persistensi laba sebagai variabel intervening hanya pada perusahaan-perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta untuk periode 2003 sampai 2006.

### **C. Rumusan Masalah**

Berdasarkan batasan masalah diatas, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah arus kas operasi berpengaruh terhadap harga saham dengan persistensi laba sebagai variabel *intervening*?
2. Apakah arus kas investasi berpengaruh terhadap harga saham dengan persistensi laba sebagai variabel *intervening*?
3. Apakah arus kas pendanaan berpengaruh terhadap harga saham dengan persistensi laba sebagai variabel *intervening*?

#### **D. Tujuan Penelitian**

1. Untuk menguji dan menemukan bukti empiris mengenai ada pengaruh positif arus kas operasi terhadap harga saham dengan persistensi laba sebagai variabel *intervening*.
2. Untuk menguji dan menemukan bukti empiris mengenai ada pengaruh positif arus kas investasi terhadap harga saham dengan persistensi laba sebagai variabel *intervening*.
3. Untuk menguji dan menemukan bukti empiris mengenai ada pengaruh positif arus kas pendanaan terhadap harga saham dengan persistensi laba sebagai variabel *intervening*.

#### **E. Manfaat Penelitian**

1. Bagi pihak yang berkepentingan, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan dalam meningkatkan peranannya untuk memenuhi kebutuhan pihak pemakai informasi dalam hal arus kas terhadap harga saham dengan persistensi laba sebagai variabel *intervening*.
2. Bagi ilmu pengetahuan, penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi peneliti-peneliti lain untuk mengembangkan penelitian mengenai arus kas terhadap harga saham dengan persistensi laba sebagai variabel *intervening*.