

SKRIPSI

**PENGARUH ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI,
INVESTASI, DAN PENDANAAN TERHADAP RETURN
SAHAM DENGAN PERSISTENSI LABA SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2005-2008**



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2011**

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI, INVESTASI, DAN
PENDANAAN TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PERSISTENSI LABA
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2005-2008**



Pembimbing

H. Sri Sulistyanto, SE., MSi

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada:

Senin, 14 November 2011, Skripsi dengan judul:

**PENGARUH ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI, INVESTASI, DAN
PENDANAAN TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PERSISTENSI LABA
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2005-2008**

Oleh:

Chandra Kurniawati

06.60.0010

Tim Penguji

Dr. Andreas Lako, SE., M.Si.,

B. Linggar Yekti N, SE., MComm., Akt.,

H. Sri Sulistyanto, SE., M.Si.,

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata Semarang

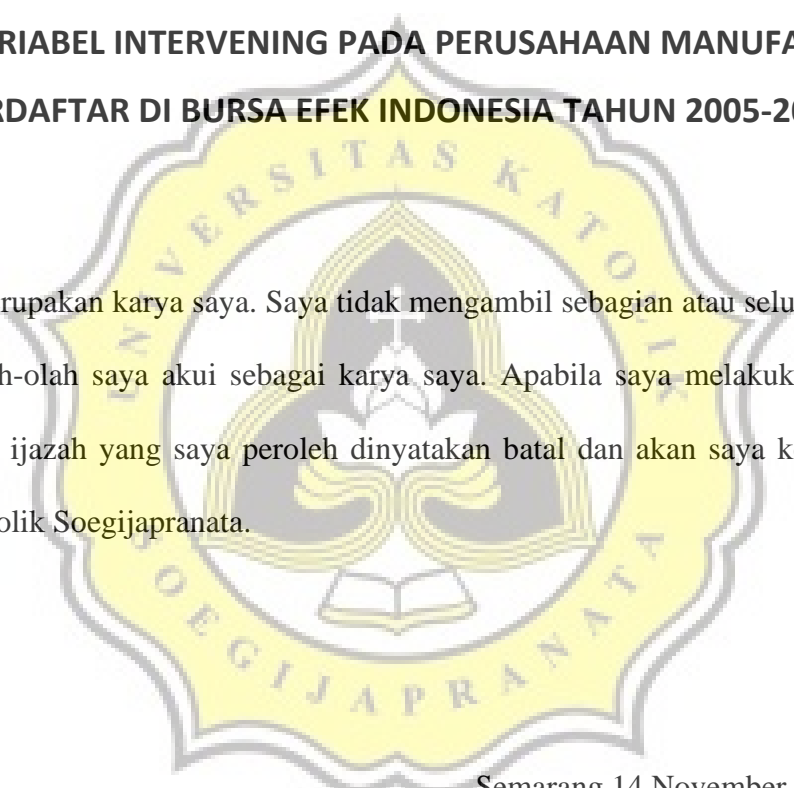
Prof.Dr.Andreas Lako

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertandatangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**PENGARUH ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI, INVESTASI, DAN
PENDANAAN TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PERSISTENSI LABA
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2005-2008**

Benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan pada Universitas Katolik Soegijapranata.



Semarang, 14 November 2011

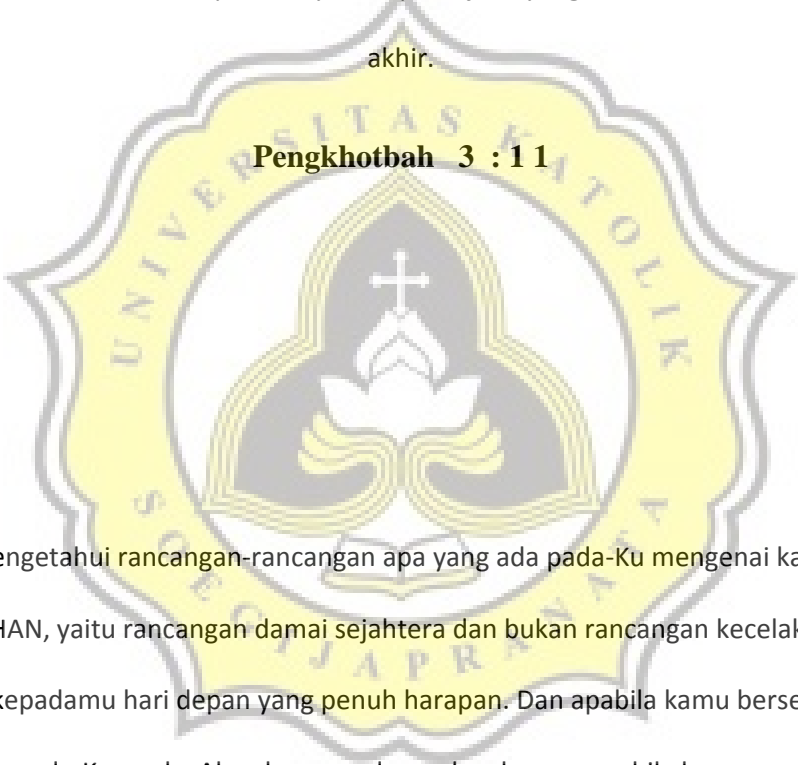
Yang menyatakan,

Chandra Kurniawati

HALAMAN MOTTO

Ia membuat segala sesuatu indah pada waktunya, bahkan Ia memberikan kekekalan dalam hati mereka. Tetapi manusia tidak dapat menyelami pekerjaan yang dilakukan Allah dari awal sampai akhir.

Pengkhotbah 3 : 1 1



Sebab Aku ini mengetahui rancangan-rancangan apa yang ada pada-Ku mengenai kamu, demikianlah firman TUHAN, yaitu rancangan damai sejahtera dan bukan rancangan kecelakaan, untuk memberikan kepadamu hari depan yang penuh harapan. Dan apabila kamu berseru dan datang untuk berdoa kepada-Ku, maka Aku akan mendengarkan kamu; apabila kamu mencari Aku, kamu akan menemukan Aku; apabila kamu menanyakan Aku dengan segenap hati

Yeremia 29 : 11 - 13

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, penulis ucapkan karena skripsi dengan judul “Pengaruh Arus Kas Dari Aktivitas Operasi, Investasi, dan Pendanaan terhadap *Return* Saham Dengan Persistensi Laba Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2005-2008” telah dapat penulis selesaikan. Skripsi ini disusun untuk dapat memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Topik ini dipilih karena laporan arus kas merupakan salah satu bagian laporan keuangan yang diamati oleh investor guna pertimbangan investasi. Seorang investor dalam melakukan investasi pada suatu perusahaan tentunya mengharapkan keuntungan dari hasil investasinya yang berupa *return*. Sehingga dalam menentukan investasi, seorang investor harus memiliki kecermatan dalam menilai kinerja suatu perusahaan dan kemampuan perusahaan dalam meningkatkan laba secara persisten.

Skripsi ini berhasil menemukan bukti empiris bahwa variabel arus kas beserta dengan komponennya memiliki hubungan positif dengan *return* saham dengan persistensi laba sebagai variable intervening.

Selesainya skripsi ini penulis akui tidak lepas dari bantuan beberapa pihak. Untuk itu penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Tuhan Yesus untuk setiap kasih karunia, kekuatan, dan kemurahan. Semua karena anugerahMu. Thank You, Papa Jesus.
2. Bapak Dr. Andreas Lako, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang atas ijinnya kepada penulis untuk menggunakan fasilitas yang ada di Fakultas Ekonomi.
3. Bapak H. Sri Sulistyanto, SE., M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar membimbing penulis serta berkenan meluangkan waktu, tenaga, dan pikirannya, untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Andreas Lako, SE., M.Si., dan Ibu B. Linggar Yekti N, SE., MComm., Akt., selaku tim penguji yang telah mengarahkan dan memberi saran serta masukan kepada peneliti.
5. Bapak Tomo dan Bapak Gun yang telah membantu dalam proses pengumpulan bindel skripsi dan thanks untuk informasinya.
6. Buat Om Thomas dan Tante Ina untuk dukungan dan bantuannya dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Buat Papi dan Mami yang sudah mendukung dalam dana untuk menuntaskan skripsi ini. Buat adekku Wawan yang sudah selalu mengingatkan untuk cepat lulus. Thank you my fam.
8. Buat my Lovely Smurf, Ko Tomy yang selalu setia mengantar bimbingan, menunggu waktu ujian, dan memberi semangat disaat penulis hampir putus asa. Sampai akhirnya

penulis benar-benar telah menyelesaikan skripsi dengan baik. Makasi ya sayang buat semuanya. I Love You..

9. Teman-temanku tercinta Yabert, Cie nanik, Cie Melissa, Satya, Edward, Mas Danang, Nova, Fausitine, Monic, Cici, Meylia, dan Selvi yang selalu mendoakan dan memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini. Thank You for all, guys.
10. Semua pihak yang tidak mungkin disebutkan satu persatu yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.



Semarang, 14 November 2011

Peneliti

Chandra kurniawati

DAFTAR ISI

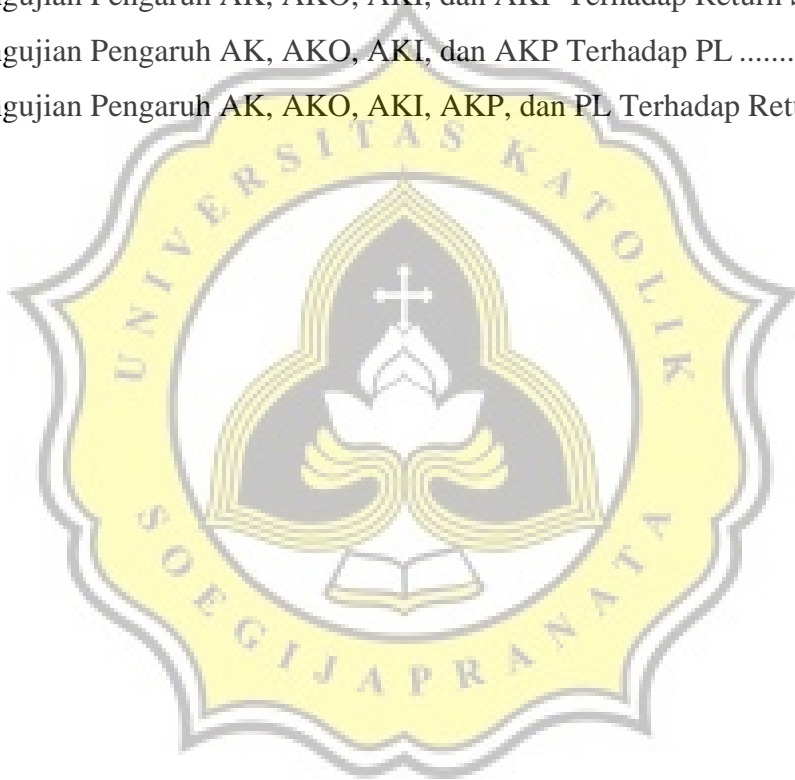
	Halaman
Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan	ii
Halaman Pengesahan	iii
Halaman Pernyataan Keaslian Skripsi.....	iv
Halaman Motto	v
Kata Pengantar	vi
Daftar Isi	ix
Daftar Tabel	xii
Abstrak	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Kerangka Pikir	8
1.6 Sistematika Penulisan	9
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Laporan Arus Kas	11
2.1.2 Return Saham	15
2.1.3 Persistensi Laba	16
2.1.4 Arus Kas dan Return Saham	17

2.1.5 Laba dan Return Saham	19
2.2 Pengembangan Hipotesis	
2.2.1 Pengaruh Arus Kas Terhadap Return Saham	19
2.2.2 Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham	20
2.2.3 Pengaruh Arus Kas Investasi Terhadap Return Saham	21
2.2.4 Pengaruh Arus Kas Pendanaan Terhadap Return Saham	21
2.2.5 Pengaruh Arus Kas Terhadap Return Saham Dengan Persistensi Laba Sebagai Variabel Intervening	22
2.2.6 Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Dengan Persistensi Laba Sebagai Variabel Intervening	24
2.2.7 Pengaruh Arus Kas Investasi Terhadap Return Saham Dengan Persistensi Laba Sebagai Variabel Intervening	25
2.2.8 Pengaruh Arus Kas Pendanaan Terhadap Return Saham Dengan Persistensi Laba Sebagai Variabel Intervening	27
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Populasi dan Sampel	
3.1.1 Populasi	29
3.1.2 Sample	29
3.2 Sumber dan Jenis Data	
3.2.1 Sumber Data	30
3.2.2 Jenis Data	30
3.3 Definisi dan Pengukuran Variabel	31
3.3.1 Variabel Independen	31
3.3.2 Variabel Dependen	32

3.3.3 Variabel Intervening	32
3.4 Teknik Pengumpulan Data	33
3.5 Uji Asumsi Klasik	34
3.6 Alat Analisis Data	36
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Analisis Deskriptif	39
4.2 Hasil Asumsi Klasik	41
4.2.1 Hasil Pengujian Normalitas	41
4.2.2 Hasil Uji Multikolinearitas	42
4.2.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	43
4.2.4 Hasil Uji Autokorelasi	44
4.3 Hasil Pengujian Hipotesis	44
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	57
5.2 Keterbatasan	58
5.3 Saran	59
Daftar Pustaka	
Lampiran	

DAFTAR TABEL

	Halaman
4.1 Statistik Deskriptif.....	39
4.2 Uji Normalitas Sebelum Normal.....	41
4.3 Uji Normalitas Setelah Normal	42
4.4 Uji Multikolinearitas	42
4.5 Uji Heteroskedastisitas.....	43
4.6 Uji Autokorelasi	44
4.7 Hasil Pengujian Pengaruh AK, AKO, AKI, dan AKP Terhadap Return Saham	44
4.8 Hasil Pengujian Pengaruh AK, AKO, AKI, dan AKP Terhadap PL	48
4.9 Hasil Pengujian Pengaruh AK, AKO, AKI, AKP, dan PL Terhadap Return Saham	49



ABSTRAK

Laporan keuangan merupakan informasi penting yang dibutuhkan oleh investor dan manajemen perusahaan, guna pengambilan keputusan investasi, apakah investor akan membeli, menahan atau menjual surat berharga yang dimilikinya. Keputusan tersebut menentukan besarnya *return* yang diinginkan investor dari hasil investasinya. Informasi tersebut dapat diperoleh oleh pengguna dari laporan keuangan perusahaan yang terbit tiap periode dari suatu perusahaan yg di dalamnya mengandung informasi jumlah aktiva perusahaan, besarnya modal dan pinjaman perusahaan, tingkat kemampuan perusahaan dalam meningkatkan operasionalnya, kemampuan perusahaan dalam mengendalikan biaya yang dikeluarkan, besarnya peningkatan laba dan perputaran kas dalam perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas dari aktivitas operasi, investasi, serta pendanaan terhadap return saham dengan persistensi laba sebagai variabel intervening. Sampel penelitian ini adalah 265 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2005-2008. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa arus kas dan variabelnya mempengaruhi *return* saham secara positif dan signifikan dengan persistensi laba sebagai variabel intervening.

Kata Kunci : Laporan Keuangan, Informasi, Keputusan Investasi, Arus Kas, *Return*.

