



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

**SKRIPSI**

Oleh :  
**YUSUF PRIHANDONO PUTRO**  
NIM. 070810391156

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2013**



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

**SKRIPSI**

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1)  
dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh

**YUSUF PRIHANDONO PUTRO**

**NIM. 070810391156**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER**

**2013**

## **PERSEMBAHAN**

Skripsi ini persembahkan untuk :

- a. Bapak H. Supardi dan Ibu Hj. Sri Wigati atas doa, kasih sayang, cinta, kesabaran dan pengorbanannya yang tidak dapat saya ungkapkan;
- b. Kakakku Fifin Diaynti dan Kakak iparku terima kasih doanya
- c. Nenekku dan Mami serta Razita Ahza Guritno, terima kasih semangatnya.
- d. Guru-guruku sejak taman kanak-kanak sampai dengan perguruan tinggi;
- e. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

## **MOTTO**

Tak jadi soal apakah Anda berpikir anda akan berhasil atau tidak, Anda tetap Benar

Henry Ford

Kalau ada niat pasti ada jalan

Kalau ada doa pasti ada berkah

Kalau ada pengorbanan pasti ada imbalan

Maka berusahalah meraih impian

Penulis

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yusuf Prihandono Putro

NIM : 070810391156

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: “Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap *Expected Return* Saham Dengan Persistensi Laba Sebagai Variabel *Intervening*” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapatkan sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 10 Januari 2013

Yang menyatakan,



Yusuf Prihandono Putro  
NIM 070810391156

**SKRIPSI**

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

Oleh

Yusuf Prihandono Putro  
NIM 070810391156

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Nining Ika Wahyuni, SE, M.Sc, Ak

Dosen Pembimbing II : Nur Hisamuddin, SE, MSi, Ak

## **TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

Judul Skripsi : Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap *Expected Return*  
Saham Dengan Persistensi Laba Sebagai Variabel  
*Intervening*

Nama : Yusuf Prihandono Putro

Nim : 070810391156

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : S1 Akuntansi

Pembimbing I

Pembimbing II

Nining Ika Wahyuni, SE, M.Sc, Ak\_  
NIP. 19830624 200604 2 001

Nur Hisamuddin, SE, MSi, Ak  
NIP. 19791014 200912 001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan

Dr. Alwan Sri Kustono, M. Si, Ak  
NIP. 197204162001121001

## JUDUL SKRIPSI

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

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Yusuf Prihandono Putro

NIM : 070810391156

Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

21 Januari 2013

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

#### Susunan Panitia Penguji

Ketua : Dr. Alwan Sri Kustono, Msi, Ak. (.....)  
NIP 19720416 200112 1 001

Sekretaris : Hendrawan Santoso Putra, SE, M.Si, Ak. (.....)  
NIP 19740506 200212 1 006

Anggota : Wahyu Agus Winarno, SE, M.Si, Ak. (.....)  
NIP 19830810 200604 1 001

Mengetahui/ Menyetujui  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,

Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si.  
NIP 19630614 199002 1 001



## ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan yang ingin dicapai adalah untuk mengetahui apakah arus kas operasi berpengaruh terhadap *expected return* saham dengan persistensi laba sebagai variabel *intervening*. Jenis data yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian *explanatory research* yang menjelaskan pengaruh antara variabel independen berupa arus kas operasi terhadap variabel dependen yaitu persistensi laba dan *expected Return*. Pada penelitian ini yang menjadi populasi adalah semua perusahaan barang konsumsi yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009 sampai 2010 serta menerbitkan laporan keuangan auditan per 31 Desember untuk tahun buku 2009 sampai 2010. Sampel terpilih sebanyak 29 perusahaan. Metode analisis data menggunakan analisis jalur. Berdasarkan hasil analisis menunjukkan bahwa hasil pengujian menunjukkan bahwa arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap persistensi laba. Hal ini ditunjukkan dengan nilai nilai beta ( ) sebesar 0,287 dengan *-value* sebesar 0,029. Nilai *-value* kurang dari (0,029 < 0,05) maka  $H_0$  ditolak. Semakin tinggi arus kas operasi semakin tinggi nilai persistensi laba. Hasil pengujian laba persistensi laba terhadap *expected return*. Hal ini ditunjukkan dengan beta ( ) sebesar 0,260 dengan *-value* sebesar 0,040. Nilai *-value* kurang dari (0,040 < 0,05) maka  $H_0$  tolak Apabila persistensi laba meningkat maka *expected return* akan meningkat. Hasil pengujian regresi arus kas operasi terhadap *expected return* menunjukkan bahwa nilai beta ( ) sebesar 0,147 dengan *-value* sebesar 0,021. Nilai *-value* kurang dari (0,021 < 0,05) maka  $H_0$  tolak Hal ini menunjukkan bahwa arus kas operasi baik secara langsung maupun tidak langsung berpengaruh signifikan terhadap *expected return*

Kata Kunci: arus kas operasi, *expected return* saham dan persistensi laba

## ABSTRACT

*This study aims to be achieved is to determine whether the effect on cash flow from operating on expected returns with earnings persistence as an intervening variable. The type of data that will be used in this research is explanatory research that describes the influence of the independent variables in the form of cash flow from operating to the dependent variable, namely the persistence of earnings and expected return. In this study, the population is all the consumer goods company that has been listed on the Indonesia Stock Exchange in 2009 to 2010 and published audited financial statements as of December 31 for the year 2009 to 2010. Samples were selected by 29 companies. The method of data analysis using pathway analysis. Based on the results of the analysis indicate that the test results indicate that the cash flow from operating significantly influence the persistence of earnings. This is indicated by the value of beta ( ) of 0.287 with a -value of 0.029. Value of -value less than (0.029 < 0.05) then H0 is rejected. The higher cash flow from operating the higher earnings persistence. Earnings persistence test results against expected return profit. This is indicated by the beta ( ) of 0.260 with a -value of 0.040. Value of -value less than (0.040 < 0.05) then H0 megrim If earnings persistence increases, the expected return will increase. The results of the regression testing of the cash flow from operating expected return shows that the value of beta ( ) of 0.147 with a -value of 0.021. Value of -value less than (0.021 < 0.05) then reject H0 This indicates that cash flow from operating either directly or indirectly significant effect on expected return.*

*Keywords: cash flow from operations, expected returns and earnings persistence*

## PRAKATA

Tiada untaian kata yang lebih indah dan agung yang dapat penulis ucapkan selain puji syukur kehadirat Allah SWT Tuhan Semesta Alam atas segala rahmat, petunjuk dan ridhoNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul ” Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap *Expected Return* Saham Dengan Persistensi Laba Sebagai Variabel *Intervening*”. Skripsi ini tidak akan dapat terselesaikan tanpa bantuan dari berbagai pihak yang secara langsung maupun tidak langsung membantu penulis. Untuk itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tidak terhingga kepada:

- a. Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
- b. Dr. Alwan Sri Kustono, M.Si, Ak selaku Kepala Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember beserta staf
- c. Nining Ika Wahyuni, SE, M.Sc, Ak selaku Dosen Pembimbing I dan Nur Hisamuddin, SE, MSi, Ak selaku Dosen Pembimbing II dan Dosen Akademik yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan pengarahannya dalam penulisan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
- d. Dosen-dosen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah mengajarkan ilmu pengetahuannya selama penulis berada di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
- e. Bapak dan Ibu atas doanya dan selalu sabar memberikan perhatian, dukungan, cinta serta kasih sayang yang tak terhingga kepada penulis.
- f. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Penulis mengharapkan berbagai kritik dan saran yang membangun untuk menyempurnakan hasil penulisan ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak dan dapat menjadi sumber inspirasi bagi penulisan karya ilmiah yang sejenis di masa mendatang.

Jember, 10 Januari 2013

Penulis

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	i
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	v
<b>HALAMAN PEMBIMBING</b> .....	vi
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	vii
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	viii
<b>ABSTRAKSI</b> .....	iv
<b>ABSTRACT</b> .....	x
<b>PRAKATA</b> .....	xi
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xiii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xvi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xvii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xviii
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b> .....	1
<b>1.1 Latar Belakang</b> .....	1
<b>1.2 Rumusan Masalah</b> .....	3
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	3
<b>1.4 Manfaat Penelitian</b> .....	3
<b>BAB 2. LANDASAN TEORI</b> .....	5
<b>2.1 Landasan Teori</b> .....	5
2.1.1 <i>Expected Return</i> .....	5
2.1.2 Arus Kas .....	6

2.1.3 Persistensi Laba Akuntansi .....	10
<b>2.2 Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>11</b>
<b>2.3 Kerangka Konseptual .....</b>	<b>15</b>
<b>2.4 Hipotesis .....</b>	<b>16</b>
2.4.1 Pengaruh Laporan Arus Kas Operasi Terhadap <i>Expected Return</i> Saham .....	16
 <b>BAB 3. METODE PENELITIAN .....</b>	 <b>20</b>
<b>3.1 Jenis Penelitian .....</b>	<b>20</b>
<b>3.2 Populasi dan Sampel .....</b>	<b>20</b>
<b>3.3 Jenis dan Sumber Data .....</b>	<b>20</b>
<b>3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....</b>	<b>21</b>
3.4.1 Variabel Independen (X) .....	21
3.4.2 Variabel <i>Intervening</i> (Z) .....	21
3.4.3 Variabel Dependen (Y) .....	23
<b>3.5 Metode Analisis Data .....</b>	<b>25</b>
3.5.1 Statistik Deskriptif .....	25
3.5.2 Uji Asumsi Klasik .....	25
3.5.3 Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ) .....	27
3.5.4 Uji – t .....	29
3.5.5 Menghitung Jalur .....	29
<b>3.6 Kerangka Pemecahan Masalah .....</b>	<b>30</b>
 <b>BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	 <b>31</b>
<b>4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....</b>	<b>31</b>
4.1.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian .....	31
<b>4.2 Hasil Analisis Data .....</b>	<b>31</b>
4.2.1 Hasil Deskriptif Statistik .....	31
4.2.2 Uji Normalitas Data .....	32

4.3.3 Uji Asumsi Klasik .....	33
4.3.4 Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ) .....	34
4.3.5 Perhitungan Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ) .....	36
<b>4.3 Pembahasan .....</b>	<b>38</b>
<b>BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN .....</b>	<b>40</b>
5.1. Kesimpulan .....	40
5.2. Keterbatasan .....	40
5.3. Saran .....	40
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>xviii</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>xx</b>

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Halaman</b>
2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	14
4.1 Proses Pemilihan Sampel .....	29
4.2 Hasil Deskriptif Statistik Variabel Penelitian N = 58 .....	31
4.3 Uji Normalitas Data dengan <i>Kolmogorov-Smirnov</i> .....	32
4.4 Hasil Uji Multikolinieritas .....	33
4.5 Uji <i>Glejser</i> Terhadap Model analisis jalur .....	33
4.6 Hasil Analisis Jalur .....	33



## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar</b>	<b>Halaman</b>
2.1. Kerangka Konseptual .....	16
3.1 Model Analisis Jalur .....	26
3.2 Kerangka Pemecahan Masalah .....	30
4.1 Hasil Analisis Jalur .....	36

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data CFFO Perusahaan Sampel
- Lampiran 2 Perhitungan Persistensi
- Lampiran 3 Perhitungan *Expected Return* Perusahaan Sampel
- Lampiran 4 Uji Normalitas Data
- Lampiran 5 Analisis Jalur
- Lampiran 6 Uji Glejser