

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA  
AKUNTANSI TERHADAP *RETURN* SAHAM (STUDI  
EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2019)**

**SKRIPSI**

**Oleh:  
AYU NURANI  
201710315136**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA  
2021**

## LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul skripsi : Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)

Nama Mahasiswa : Ayu Nurani

Nomor Pokok Mahasiswa : 201710315136

Program Studi/Fakultas : Akuntansi/Ekonomi dan Bisnis

Jakarta, 17 Juli 2021

MENYETUJI,

Pembimbing



Adelina Suryati, SE.M.Ak.,CMA.,CBV

NIDN : 0328107103

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)

Nama Mahasiswa : Ayu Nurani

Nomor Pokok Mahasiswa : 201710315136

Program Studi/Fakultas : Akuntansi/Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 3 Juli 2021

Jakarta, 16 Juli 2021

MENGESAHKAN,

Ketua Tim Penguji : Dr. Amor Marundha, S.E., Ak., M.Ak., CA  
NIDN : 0301096701

Penguji I : Adelina Suryati, SE, M. Ak., CMA., CBV  
NIDN : 0328107103

Penguji II : Dody Kurniawan, S.E., M.M  
NIDN : 0319087903

MENGETAHUI,

Ketua Program Studi  
Akuntansi

Dr. Amor Marundha, S.E., Ak., M.Ak., CA  
NIDN : 0301096701

Dekan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. Istianingsih, M.S.Ak., CA., CSRA., CACP  
NIDN : 0318107101

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap *Return* Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)” tepat pada waktunya. Penyusunan skripsi ini sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Selama penyusunan skripsi ini banyak hambatan serta rintangan yang penulis hadapi namun pada akhirnya dapat melaluinya berkat adanya bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak baik secara moral maupun spiritual. Untuk itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Drs. H. Bambang Karsono, S.H.,M.M selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Ibu Dr. Istianingsih, M.S.AK., CA., CSRA., CACP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Ibu Dr. Nera Marinda Machdar, S.E., Ak., Pg. Dipl. Bus., Mcom (Acctg)., CA., CSRS., CSRA., CSP., BKP Selaku wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
4. Bapak Wastam Wahyu Hidayat, S.E., M.M selaku wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
5. Bapak Ery Teguh, S.E., M.M selaku wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
6. Bapak Dr. Amor Marundha, S.E., Ak., M.Ak., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
7. Bapak Maidani, S.E., M.Ak selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
8. Ibu Adelina Suryati, SE., M.Ak., CMA., CBV selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberi masukan dan pengarahan selama penyusunan skripsi ini.
9. Ibu Pratiwi Nila Sari, S.E., M.Ak., Ak., CPA selaku Dosen Wali yang telah memberikan dukungan dan pengarahan selama masa perkuliahan.

10. Seluruh jajaran Dosen dan Staf Universitas Bhayangkara Jakarta Raya yang telah membantu ilmunya selama ini.
11. Teristimewa kepada keluarga besar penulis, Ayah dan Ibu yang sudah memberikan kasih dan sayang kepada penulis mulai dari kecil sampai sekarang yang telah memberikan dukungan, semangat serta perhatian kepada penulis.
13. Sahabat dan teman-teman Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya Angkatan 2017 yang telah memberikan kenangan saat suka dan duka, tawa dan canda.
14. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu namanya namun selalu memberikan do'a dan dukungan selama ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, diharapkan kritik dan saran yang membangun untuk skripsi ini agar lebih baik lagi. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pembaca.

Jakarta, Juli 2021

Ayu Nurani

## ABSTRAK

**Ayu Nurani. 201710315136.** Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019).

Penelitian ini menggunakan pendekatan penelitian kuantitatif dan bertujuan untuk menguji pengaruh arus kas operasi dan laba akuntansi terhadap *return* saham, baik itu secara parsial maupun secara bersama-sama. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019. Sampel yang digunakan penulis sebanyak 57 perusahaan yang memenuhi kriteria. Teknik sampling yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan *purposive sampling*. Analisis data dalam penelitian ini dilakukan secara kuantitatif, dengan menggunakan alat statistik SPSS dimana pengujian hipotesisnya dilakukan dengan analisis regresi berganda atas model yang telah dibuat.

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa secara parsial arus kas operasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham dengan *pair value* sebesar 0,000 lebih kecil dari 0,05, secara parsial laba akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dengan *pair value* sebesar 0,357 lebih besar dari 0,05. Secara bersama-sama arus kas operasi dan laba akuntansi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dengan *pair value* sebesar 0,000 atau lebih kecil dari 0,05 ( $<0,05$ ).

**Kata kunci:** Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi, *Return* Saham

## ABSTRACT

**Ayu Nurani. 201710315136.** *Effect of Cash Flow Operations and Accounting Profit Against Stock Returns (Empirical Studies in Manufacturing Companies on the Indonesia Stock Exchange Period 2017 - 2019)*

*This study uses a quantitative research approach and aims to test the effect of cash flow operations and accounting profits on stock returns, both partially and together. The population in this study is a manufacturing sector company listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2017-2019. The sample used by the writer was 57 companies that met the criteria. The sampling technique used in this study is using purposive sampling. Data analysis in this study was conducted quantitatively, using the SPSS statistics tool where the hypothesis testing was carried out with multiple regression analysis of the model made.*

*The results of this study prove that partially operating cash flow has a negative and significant effect on stock returns with a pair value of 0.000 less than 0.05, partially accounting profit has no significant effect on stock returns with a pair value of 0.357 greater than 0.05. . Together, operating cash flow and accounting profit have a significant effect on stock returns with a pair value of 0.000 or less than 0.05 (<0.05).*

**Keywords:** *Cash Flow Operation, Accounting Profit, Stock Return*

## LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

Skripsi saya yang berjudul “Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap *Return Saham* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)” ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila dikemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengizinkan skripsi ini dipinjam dan digandakan melalui perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Saya memberikan Izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan skripsi ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Jakarta, 16 Juli 2021

Yang membuat pernyataan,



Ayu Nurani

201710315136



## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PERSETUJUAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>viii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Manfaat Penelitian .....	4
1.4.1 Secara Teoritis .....	4
1.4.2 Manfaat Praktis .....	5
1.5 Batasan Masalah .....	5
1.6 Sistematika Penulisan.....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>7</b>
2.1 Tinjauan Literatur .....	7
2.1.1 <i>Signaling Theory</i> .....	7
2.1.2 <i>Agency Theory</i> .....	8
2.1.3 Arus Kas Operasi .....	8
2.1.4 Laba Akuntansi .....	14
2.1.5 <i>Return Saham</i> .....	16

2.2 Kajian Penelitian Terdahulu .....	19
2.3 Kerangka Berpikir.....	27
2.4 Hipotesis Penelitian.....	27
2.4.1 Pengaruh arus kas operasi terhadap <i>return</i> saham .....	27
2.4.2 Pengaruh laba akuntansi terhadap <i>return</i> saham .....	28
2.4.3 Pengaruh arus kas operasi dan laba akuntansi secara bersama-sama terhadap <i>return</i> saham.....	29
<b>BAB III METEDOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
3.1 Desain Penelitian .....	30
3.2.1 <i>Return Saham</i> .....	30
3.2.2 Arus Kas Operasi .....	31
3.2.3 Laba Akuntansi .....	31
3.3 Sumber Data, Tempat dan Waktu Penelitian.....	32
3.3.1 Sumber Data .....	32
3.3.2 Tempat dan Waktu Penelitian.....	32
3.4 Populasi dan Sampel .....	33
3.4.1 Populasi .....	33
3.4.2 Sampel .....	33
3.5 Metode Pengumpulan Data .....	33
3.6 Metode Analisis Data .....	34
3.6.1 Statistik Deskriptif .....	34
3.6.2 Uji Normalitas.....	34
3.6.3 Uji Asumsi Klasik .....	35
3.6.4 Uji Multikolinieritas .....	35
3.6.5 Uji Autokorelasi.....	36
3.6.6 Uji Heteroskedastisitas .....	36

3.6.7 Uji Hipotesis .....	36
3.6.8 Koefisien Determinasi .....	37
3.6.9 Pengujian secara Simultan (Uji f) .....	37
3.6.10 Pengujian Secara Parsial (Uji t) .....	38
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>39</b>
4.1 Sekilas Gambaran Umum Objek Penelitian .....	39
4.2 Analisis dan Pembahasan .....	42
4.2.1 Uji statistik deskriptif .....	42
4.2.2 Uji normalitas .....	42
4.2.3 Uji heteroskedastisitas .....	44
4.2.4 Uji multikolinieritas .....	46
4.2.5 Uji autokorelasi .....	47
4.2.6 Uji hipotesis .....	48
4.2.7 Pembahasan hasil hipotesis .....	51
<b>BAB V KESIMPULAN DAN IMPLIKASI MANAJERIAL .....</b>	<b>54</b>
5.1 Kesimpulan .....	54
5.1 Implikasi Manajerial .....	54
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

2.1 Penelitian Terdahulu .....	20
3.1 Operasionalisasi Variabel .....	32
4.1 Seleksi Sampel Penelitian .....	40
4.2 Perusahaan Sampel Penelitian.....	41
4.3 Uji Statistik Deskriptif .....	42
4.4 Uji Normalitas.....	43
4.5 Uji Heteroskedastisitas.....	45
4.6 Uji Multikolinieritas.....	47
4.7 Uji Auto Korelasi.....	48
4.8 Uji Koefisien Determinan .....	49
4.9 Uji F .....	50
4.10 Uji T .....	51

## DAFTAR GAMBAR

2.1 Kerangka Berpikir.....	27
4.1 Uji Analisis Grafik P-P Plot.....	44
4.2 Uji Analisis Scatterplot .....	46

