

**PENGARUH KAPITALISASI PASAR, STRUKTUR MODAL,
DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP TINGKAT
PENGEMBALIAN SAHAM (STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN BARANG BAKU
PERIODE 2019-2023)**

SKRIPSI

Oleh:

Iska Ayu Sundari

202110315068



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA
2025**

**PENGARUH KAPITALISASI PASAR, STRUKTUR MODAL,
DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP TINGKAT
PENGEMBALIAN SAHAM (STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN BARANG BAKU
PERIODE 2019-2023)**

SKRIPSI

Oleh:

Iska Ayu Sundari

202110315068



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA
2025**

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Pengaruh Kapitalisasi Pasar, Struktur Modal, dan
Arus Kas Operasi Terhadap Tingkat Pengembalian
Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Barang
Baku Periode 2019-2023)

Nama Mahasiswa : Iska Ayu Sundari

Nomor Pokok Mahasiswa : 202110315068

Program Studi/Fakultas : Akuntansi/Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 25 Juli 2025

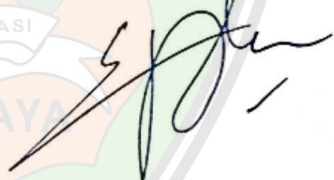
Jakarta, 18 Juli 2025

MENYETUJUI,

Pembimbing I

Pembimbing II


Dr. Dr. Beti Nurbaiti, S.TP., M.E
NIDN. 0314117307


Endah Prawesti Ningrum, S.E., M.Ak
NIDN. 0301068101

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pengaruh Kapitalisasi Pasar, Struktur Modal, dan
Arus Kas Operasi Terhadap Tingkat
Pengembalian Saham (Studi Empiris pada
Perusahaan Barang Baku Periode 2019-2023)

Nama Mahasiswa : Iska Ayu Sundari

Nomor Pokok Mahasiswa : 202110315068

Program Studi/Fakultas : Akuntansi/Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 25 Juli 2025

Jakarta, 1 Agustus 2025

MENGESAHKAN

Ketua Penguji : Dr. Tutty Nuryati, S.E., M.Ak
NIDN. 0321056501

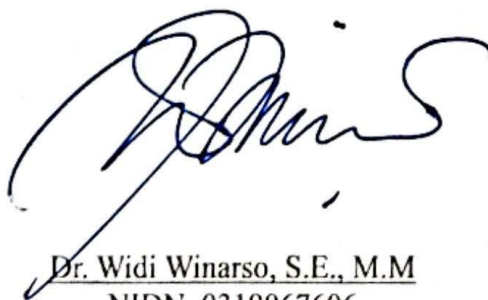
Sekretaris Tim Penguji : Dr. Tri Yulaeli, S.Pd., M.Ak., Akt
NIDN. 0427077604

Penguji : Dr. Dr. Beti Nurbaiti, S.TP., M.E
NIDN. 0314117307



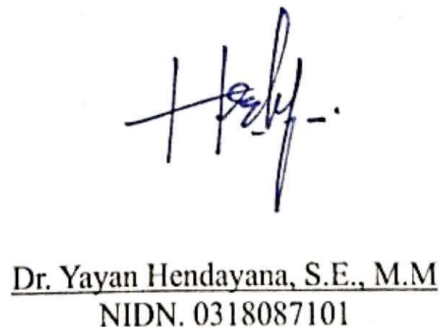
MENGETAHUI,

Ketua Program Studi
Akuntansi



Dr. Widi Winarso, S.E., M.M
NIDN. 0319067606

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Yayan Hendayana, S.E., M.M
NIDN. 0318087101

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

Skripsi yang berjudul “Pengaruh Kapitalisasi Pasar, Struktur Modal, dan Arus Kas Operasi Terhadap Tingkat Pengembalian Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Barang Baku Periode 2019-2023)” 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 ditulis secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila di kemudian 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, 25 Juni 2025

Yang membuat pernyataan,



(Iska Ayu Sundari)
202110315068

ABSTRAK

Iska Ayu Sundari. 202110315068. Pengaruh Kapitalisasi Pasar, Struktur Modal, dan Arus Kas Operasi Terhadap Tingkat Pengembalian Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Barang Baku Periode 2019-2023).

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh kapitalisasi pasar, struktur modal, dan arus kas operasi terhadap tingkat pengembalian saham. Metode penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif, dengan jenis dan sumber data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh melalui laporan keuangan tahunan serta informasi pasar yang diumumkan secara publik oleh perusahaan-perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan tingkat pengembalian saham sebagai variabel terikat, sedangkan kapitalisasi pasar, struktur modal, dan arus kas operasi berperan sebagai variabel bebas. Populasi dalam penelitian ini mencakup seluruh perusahaan pada sektor barang baku yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019 hingga 2023. Namun, karena penelitian ini menggunakan transformasi data dalam bentuk *first difference*, maka periode analisis disesuaikan menjadi tahun 2020 hingga 2023. Selain itu, data pada variabel kapitalisasi pasar juga ditransformasikan ke dalam bentuk logaritma natural ($\ln$) untuk menstabilkan varians dan meningkatkan normalitas distribusi data. Teknik pengambilan sampel yang digunakan yaitu metode *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 42 sampel perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji regresi berganda, dan uji hipotesis. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial variabel kapitalisasi pasar, struktur modal, dan arus kas operasi berpengaruh positif terhadap tingkat pengembalian saham. Secara simultan, kapitalisasi pasar, struktur modal, dan arus kas operasi berpengaruh terhadap tingkat pengembalian saham.

Kata kunci: kapitalisasi pasar, struktur modal, arus kas operasi, tingkat pengembalian saham

ABSTRACT

Iska Ayu Sundari. 202110315068. *The Effect of Market Capitalization, Capital Structure, and Operating Cash Flow On Stock Return (An Empirical Study on Basic Materials Companies for the Period 2019–2023).*

This study aims to examine and analyze the effect of market capitalization, capital structure, and operating cash flow on stock return. The research employs a quantitative approach, utilizing secondary data obtained from annual financial reports and publicly available market information of companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Stock return is used as the dependent variable, while market capitalization, capital structure, and operating cash flow serve as independent variables. The population consists of all basic materials companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019–2023 period. However, due to the application of the first difference data transformation method, the analysis period was adjusted to 2020–2023. Additionally, the market capitalization variable was transformed using the natural logarithm ($\ln$) to stabilize variance and improve data normality. The sampling technique used was purposive sampling, resulting in a total of 42 selected companies. The analytical methods employed include descriptive statistics, classical assumption tests, multiple regression test, and hypothesis testing. The findings indicate that, partially, market capitalization, capital structure, and operating cash flow each have a positive effect on stock return. Simultaneously, these variables also significantly influence stock return.

Keywords: *market capitalization, capital structure, operating cash flow, stock return*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Pengaruh Kapitalisasi Pasar, Struktur Modal, dan Arus Kas Operasi Terhadap Tingkat Pengembalian Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Barang Baku Periode 2019-2023)". Skripsi ini merupakan salah satu persyaratan kelulusan Program Studi Akuntansi di Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Dalam proses penyusunannya, penulis memperoleh dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Irjen Pol. Prof. Dr. Drs. Bambang Karsono, S.H., M.M., Ph.D., D.Crim (HC) selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Dr. Yayan Hendayana, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Widi Winarso, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
4. Dr. Dr. Beti Nurbaiti, S.TP., M.E selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah membantu dan mengarahkan penulis dalam penyelesaian skripsi.
5. Endah Prawesti Ningrum, S.E., M.Ak selaku Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah membantu dan mengarahkan penulis dalam penyelesaian skripsi.
6. Cahyadi Husadha, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membantu selama perkuliahan.
7. Seluruh Dosen, Pengajar, dan Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

8. Selama proses studi ini, kasih sayang, doa, dan dukungan tak ternilai dari kedua orang tua, Bapak Wawan dan Ibu Ernih, menjadi sumber kekuatan serta tempat kembali di setiap masa sulit. Segala pengorbanan yang telah diberikan sangat berarti dan patut dihargai. Semoga Allah SWT senantiasa melindungi serta menganugerahkan kesehatan dan umur panjang kepada keduanya. Kehadiran mereka laksana air segar di tengah perjuangan.
9. Keluarga penulis yaitu adik tersayang Diva, Devina, serta keluarga besar lainnya om, tante dan nene. Terima kasih atas dukungan dan doa untuk penulis selama menyelesaikan studi.
10. Teman-teman penulis yaitu Fifit, Vasya, Risma, Yarika, Atika, Ayu, Salsa, dan teman lainnya yang tidak bisa penulis sebutkan. Terima kasih telah memberikan dukungan, bantuan, semangat kepada penulis dalam menyelesaikan studi.
11. Tak lupa, penulis ingin berterima kasih pada diri sendiri yang tak pernah menyerah. Perjuangan dan konsistensi telah membawa penulis sampai di titik ini, dan semoga ini menjadi batu loncatan menuju kesuksesan-kesuksesan berikutnya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa karya ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu, segala bentuk masukan, kritik membangun, dan saran perbaikan sangat diharapkan dan diterima. Harapan penulis, skripsi ini dapat memberikan kontribusi positif baik bagi pembaca maupun bagi pengembangan diri penulis.

Jakarta, 25 Juni 2025

Penulis,

Iska Ayu Sundari
202110315068

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRAK	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR RUMUS.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian	13
1.4.1 Secara Teoritis	13
1.4.2 Secara Praktis	13
1.5 Batasan Masalah.....	14
1.6 Sistematika Tugas Akhir	14
BAB II TELAAH PUSTAKA.....	16
2.1 Telaah Teoritis	16
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	16
2.1.2 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	17
2.1.3 Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>) Saham	19
2.1.4 Kapitalisasi Pasar	22
2.1.5 Struktur Modal	25
2.1.6 Arus Kas Operasi.....	29

2.2 Telaah Empiris.....	32
2.3 Kerangka Konseptual	42
2.4 Hipotesis.....	43
2.4.1 Pengaruh Kapitalisasi Pasar terhadap Tingkat Pengembalian Saham .	43
2.4.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Tingkat Pengembalian Saham	44
2.4.3 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Tingkat Pengembalian Saham ..	45
2.4.4 Pengaruh Kapitalisasi Pasar, Struktur Modal, dan Arus Kas Operasi terhadap Tingkat Pengembalian Saham	47
BAB III METODE PENELITIAN	49
3.1 Desain Penelitian.....	49
3.2 Populasi dan Sampel	50
3.2.1 Populasi.....	50
3.2.2 Sampel.....	50
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	53
3.3.1 Jenis Data	53
3.3.2 Sumber Data.....	54
3.4 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya.....	54
3.4.1 Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>).....	55
3.4.2 Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>).....	55
3.5 Metode Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	58
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	59
3.5.2 Model Estimasi Regresi Data Panel.....	60
3.5.3 Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel.....	61
3.5.4 Uji Asumsi Klasik	63
3.5.5 Analisis Regresi Data Panel	65
3.5.6 Uji Hipotesis	66
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	69
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	69
4.2 Hasil Penelitian	70
4.2.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	70
4.2.2 Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel.....	73

4.2.3 Uji Asumsi Klasik	76
4.2.4 Analisis Data Panel	80
4.2.5 Pengujian Hipotesis Regresi Data Panel	81
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	85
4.3.1 Pengaruh Kapitalisasi Pasar terhadap Tingkat Pengembalian Saham .	85
4.3.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Tingkat Pengembalian Saham	87
4.3.3 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Tingkat Pengembalian Saham..	90
4.3.4 Pengaruh Kapitalisasi Pasar, Struktur Modal, dan Arus Kas Operasi terhadap Tingkat Pengembalian Saham	92
BAB V PENUTUP	95
5.1 Kesimpulan	95
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	96
5.3 Saran Penelitian.....	97
5.4 Implikasi Manajerial	98
REFERENSI.....	99



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	33
Tabel 3. 1 Kriteria Seleksi Sampel dalam Penelitian	51
Tabel 3. 2 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel	52
Tabel 3. 3 Operasional Variabel	58
Tabel 4. 1 Analisis Statistik Deskriptif.....	71
Tabel 4. 2 Hasil Uji <i>Chow</i>	73
Tabel 4. 3 Hasil Uji <i>Hausman</i>	74
Tabel 4. 4 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	75
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	77
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	78
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi	79
Tabel 4. 8 Hasil Uji <i>t</i>	82
Tabel 4. 9 Hasil Uji <i>F</i>	83
Tabel 4. 10 Hasil Koefisien Determinasi	84

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. 1 Jumlah Investor Saham	2
Gambar 1. 2 Data Harga Saham.....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	42
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	76



DAFTAR RUMUS

	Halaman
Rumus 2.1 Persamaan Tingkat Pengembalian Saham	21
Rumus 2.2 Persamaan Kapitalisasi Pasar	25
Rumus 2.3 Persamaan Struktur Modal	29
Rumus 2.4 Persamaan Arus Kas Operasi	32
Rumus 3.1 Persamaan Tingkat Pengembalian Saham	55
Rumus 3.2 Persamaan Kapitalisasi Pasar	56
Rumus 3.3 Persamaan Struktur Modal	57
Rumus 3.4 Persamaan Arus Kas Operasi	58
Rumus 3.5 Persamaan Regresi Data Panel	66



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Populasi Dan Sampel
Lampiran 2	Daftar Perhitungan Tingkat Pengembalian Saham
Lampiran 3	Daftar Perhitungan Kapitalisasi Pasar
Lampiran 4	Daftar Perhitungan Struktur Modal
Lampiran 5	Daftar Perhitungan Arus Kas Operasi
Lampiran 6	Daftar Transformasi Data Kapitalisasi Pasar, Struktur Modal, Dan Arus Kas Operasi
Lampiran 7	Tabulasi Data
Lampiran 8	Hasil Olah Data Eviews 12
Lampiran 9	Tabel Durbin Watson
Lampiran 10	Uji Referensi Skripsi
Lampiran 12	Kartu Bimbingan Skripsi
Lampiran 13	Daftar Riwayat Hidup