

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS
INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN DAN LABA
AKUNTANSI TERHADAP *RETURN* SAHAM**

(Studi Pada Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-
2022)

SKRIPSI

*Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Akademik Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi*



**HERLIN NOVALIST GRACE YOBE
2019041034013**

**UNIVERSITAS CENDERAWASIH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
2023**

HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING

JUDUL : PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS
INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN DAN LABA
AKUNTANSI TERHADAP *RETURN* SAHAM

NAMA : HERLIN NOVALIST GRACE YOBE

NIM : 2019041034013

MENYETUJUI,
TIM PEMBIMBING

2.1

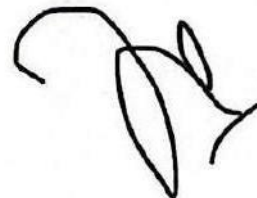
Pembimbing 1

Pembimbing 2



Dr. Meinarni Asnawi, SE., M.Si.,
CBV., CMA., CRP

NIP : 19640331 198902 2
001



Brigita Audrey Lagu, SE., M.Acc.,
Ak., CA., Asean CPA., ASA (Aust).,
CIAP., CIAE., CRM., CAP

NIP : 19901116 202203 2 009

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

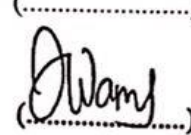
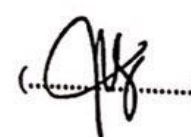
JUDUL : PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP RETURN SAHAM

(Studi Pada Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022)

NAMA : HERLIN NOVALIST GRACE YOBE

NIM : 2019041034013

MENYETUJUI TIM PENGUJI

- | | | |
|--|-------------|---|
| 1. <u>Dr. Meinarni Asnawi, SE., M.Si., CBV., CMA., CRP</u>
NIP. 19640331 198902 2 001 | Ketua |  |
| 2. <u>Brigita Audrey Lagu, S.E., M.Acc., Ak., CA., Asean CPA., ASA(Aust.), CIAP., CIAE., CRM., CAP</u>
NIP. 19901116 202203 2 009 | Sekretaris | (.....) |
| 3. <u>Dr. Juliana Waromi, S.E., M.Si</u>
NIP. 19770125200112 2 002 | Anggota I |  |
| 4. <u>Dr. Siti Rofingatun, SE., M.M., CBV., CGBA</u>
NIP. 19710117 200312 2 001 | Anggota II |  |
| 5. <u>Ulfah Rizky Mualimin, S.ST., M.Si., CAP</u>
NIP. 19920504 202012 2 024 | Anggota III |  |
- Diajukan pada tanggal : 11 Oktober 2023

Ketua Program Studi Akuntansi

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Cenderawasih**


Cornelia Desiana Matani, S.E., M.Mgt(Acc), CAP, CRP
NIP. 19861231 201803 2 001

LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Herlin Novalist Grace Yobe

NIM 2019041034013

2.2 Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Jurusan : Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang saya susun dengan judul:

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS
PENDANAAN DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP RETURN SAHAM**

(Studi empiris pada perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
tahun 2019-2022)

Merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan pengambil alihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai pikiran saya sendiri. Pernyataan ini dibuat dengan penuh kesadaran dan rasa tanggung jawab dan bersedia menanggung risiko jika ternyata pernyataan diatas tidak benar.



2.3 Jayapura, 04

**Oktober 2023 Pembuat
pernyataan**

Herlin Novalist Grace Yobe

NIM: 2019041034013

RIWAYAT HIDUP

2.4 Identitas Pribadi

Nama Lengkap : Herlin Novalist Grace Yobe
Tempat, Tanggal Lahir : Wamena, 30 November 2000
Status : Belum Menikah
Alamat : Jalan Pipa Air, BTN Perumahan Puri Abepura
Nomor Telepon : 08219889xxxx
E-mail : herlinyobe13@gmail.com

2.5 Riwayat Pendidikan

2005 – 2007 : TK Kristus Terang Dunia Waena
2007 – 2010 : SD Inpres Perumnas 1 Waena
2010 – 2013 : SD Negeri 3 Abepura
2013 – 2016 : SMP Negeri 2 Abepura
2016 – 2019 : SMA Negeri 4 Entrop

MOTTO

“6 Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang apa pun juga , tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur. 7 Damai sejahtera Allah, yang melampaui segala akal, akan memelihara hati dan pikiranmu dalam Kristus Yesus.”.

2.6 - Filipi 4: 6-7 –

“Tetapi carilah dahulu Kerajaan Allah dan kebenarannya, maka semuanya itu akan ditambahkan kepadamu”.

2.7 - Matius 6 : 33 –

“Karena masa depan sungguh ada, dan harapanmu tidak akan hilang”.

- Amsal 23 : 18 –

PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP *RETURN* SAHAM

(Studi Empiris pada perusahaan energi periode 2019-2022)

HERLIN NOVALIST GRACE YOBE

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Akuntansi

Universitas Cenderawasih

herlinyobe13@gmail.com

ABSTRAK

Pasar modal merupakan tempat bagi para investor yang ingin menanamkan modal atau berinvestasi, dengan tujuan memperoleh *return* (pengembalian) yang maksimal dengan tingkat risiko yang minimal. Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris pengaruh arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, laba akuntansi, dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham perusahaan sektor energi periode 2019-2022 di BEI. Metode penentuan sampel dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling*, jumlah sampel yang digunakan sebanyak 67 sampel. Metode analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah metode regresi berganda dengan alat analisis data yaitu SPSS versi 25.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial arus kas investasi dan arus kas pendanaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham tetapi arus kas operasi, laba akuntansi dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Secara simultan arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, laba akuntansi, ukuran perusahaan terhadap *return* saham memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Terdapat perbedaan dari arus kas investasi pada sebelum covid-19 dan selama pandemi covid-19. Namun tidak terdapat perbedaan dari arus kas operasi, arus kas pendanaan, laba akuntansi, ukuran perusahaan, dan *return* perusahaan pada sebelum pandemi covid-19 dan selama pandemi covid-19. Terdapat perbedaan antara perusahaan dengan ukuran perusahaan besar dan ukuran perusahaan kecil.

Kata kunci: Arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, laba akuntansi, ukuran perusahaan dan *return* saham.

PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP *RETURN* SAHAM

(Studi Empiris pada perusahaan energi periode 2019-2022)

HERLIN NOVALIST GRACE YOBE

2.8 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan

Akuntansi Universitas Cenderawasih

herlinyobe13@gmail.com

ABSTRACT

The capital market is a place for investors who want to invest or invest, with the aim of obtaining a return maximum (return) with a minimum level of risk. This research aims to provide empirical evidence of the influence of operating cash flow, investment cash flow, funding cash flow, accounting profit, and company size on stock returns of energy sector companies for the 2019-2022 period on the IDX. The sampling method in this research was the purposive sampling method, the number of samples used was 67 samples. The data analysis method used in this research is the multiple regression method with the data analysis tool, namely SPSS version 25.

The research results show that partially investment cash flow and funding cash flow have a significant negative effect on stock returns but operating cash flow, accounting profit and company size have no effect on stock returns. Simultaneously operating cash flow, investment cash flow, funding cash flow, accounting profit, company size on stock returns have a significant influence on stock returns. There are differences in investment cash flows before Covid-19 and during the Covid-19 pandemic. However, there are no differences in operating cash flow, funding cash flow, accounting profit, company size, and company returns before the Covid-19 pandemic and during the Covid-19 pandemic. There are differences between companies with large company sizes and small company sizes.

Key words: **Operating cash flow, investment cash flow, funding cash flow, accounting profit, company size and stock returns.**

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan yang Maha Esa Karena atas rahmat dan berkat yang senantiasa diberikan-Nya kepada penulis hingga penulis bisa menyelesaikan penyusunan proposal dengan judul “**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP *RETURN SAHAM***”

Penulisan proposal ini bertujuan untuk memenuhi salah satu persyaratan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Cenderawasih. Dalam kesempatan ini penulis dengan sangat tulus ingin menyampaikan banyak terima kasih kepada :

1. Rektor Universitas Cenderawasih, Bapak Dr. Oscar O. Wambrauw, SE., M.Sc.Agr. Atas kesempatan yang diberikan kepada penulis untuk menempuh pendidikan di Universitas Cenderawasih.
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Cenderawasih, bapak Dr. Mesak Iek, SE., M.Si beserta para Pembantu Dekan atas bimbingan serta arahnya.
3. Ibu Dr. Maylen K. P Kambuaya, M.Si., Ak., CA., CAP selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Cenderawasih atas bimbingan serta arahnya.
4. Bapak Kurniawan Patma, SE., M.Ak, CAP., CRP., CIISA selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Cenderawasih atas bimbingan serta arahnya.

5. Ibu Cornelia D. Matani, SE., M.Mgt (Acc) selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi atas bimbingan serta arahnya kepada penulis selama masa studi.
6. Bapak Aaron Simanjuntak, SE., M.Si, CBV, CMA, CIBA, CERA, CAPM, CAPF, CSRS, CSRA, CSP, CRP selaku dosen wali dan dosen pengajar mata kuliah seminar pemeriksaan akuntan yang telah memberikan arahan, bimbingan, saran dan ilmunya kepada penulis selama masa studi hingga menyusun proposal penelitian ini dengan baik.
7. Ibu Dr. Meinarni Asnawi, SE., M.Si, CBV., CMA., CRP selaku Dosen Pembimbing I yang telah senantiasa membimbing, memberi dukungan dan arahan selama penulisan.
8. Ibu Brigita Audrey Lagu, SE., M.Acc., Ak., CA., Asean CPA., ASA (Aust.), CIAP., CIAE., CRM., CAP selaku Dosen Pembimbing II yang telah senantiasa membimbing, memberi dukungan dan arahan selama penulisan.
9. Ibu Dr. Juliana Waromi, SE., M.Si selaku dosen penguji I yang telah memberikan arahan, bimbingan serta saran kepada penulis. Khususnya saat penyusunan skripsi.
10. Ibu Dr. Siti Rofingatun, SE., M.M., CBV., CGBA selaku dosen penguji II yang telah memberikan arahan, bimbingan serta saran kepada penulis. Khususnya saat penyusunan skripsi.
11. Ibu Ulfah Rizky Mualimin, S.ST., M.Si., CAP selaku dosen penguji III yang telah memberikan arahan, bimbingan serta saran kepada penulis. Khususnya saat penyusunan skripsi.

12. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan juga Dosen Akuntansi Universitas Cenderawasih yang senantiasa membagi Ilmu dan Jasa untuk penulis sampai pada tingkat penyusunan skripsi ini.

13. Keluarga tercinta papa Max Yobee, SH dan mama Yonike Pakage, serta saudara-saudaraku tersayang Kakak Norlando Thomson. C Yobe, Adik Giant J. G Yobee, Adik Alberth S. Yobee dan semua keluarga besar. Terima kasih atas dukungan moril, materil, kasih sayang, perhatian dan motivasi serta doa yang diberikan selama penulis menjalani masa studi dari awal hingga akhir.

14. Teman-teman terdekat SSG (*Sendiri-Sendiri Gang*), CKK (*Cinta Kasih Karunia*) dan Bultang FH (*Bulu Tangkis For Healing*) atas dukungan, bantuan, dan semangat selama masa studi hingga penyelesaian penulisan skripsi.

15. Seluruh teman-teman mahasiswa Jurusan Akuntansi angkatan 2019, atas dukungannya dan semangatnya selama proses penyusunan proposal ini.

Saya ingin memohon maaf apabila dalam skripsi ini mempunyai banyak kekurangan dan kesalahan baik dalam penyusunan kata maupun isi penulisan. Oleh karena itu, saya berharap ada kritikan untuk isi skripsi ini agar kirannya ke depan penulisan ini semakin baik lagi.

Jayapura, 04 Oktober 2023

Herlin Novalist Grace Yobe
2019041034013

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
RIWAYAT HIDUP	v
MOTTO.....	vi
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.4.1 Teoritis.....	10
1.4.2 Praktis.....	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	11
2.1.2 Laporan Keuangan.....	12
2.1.3 <i>Return Saham</i>	13
2.1.4 Laporan Arus Kas.....	14
2.1.5 Arus Kas Operasi.....	15
2.1.6 Arus Kas Investasi	16
2.1.7 Arus Kas Pendanaan.....	17
2.1.8 Laba Akuntansi.....	18
2.1.9 Ukuran Perusahaan	19
2.2 Riset Sebelumnya dan Pengembangan Hipotesis	20

2.2.1	Riset Sebelumnya	20
2.2.2	Pengembangan Hipotesis.....	23
1.	Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Return Saham</i>	23
2.	Pengaruh Arus Kas Investasi terhadap <i>Return Saham</i>	24
3.	Pengaruh Arus Kas Pendanaan terhadap <i>Return Saham</i>	25
4.	Pengaruh Laba Akuntansi terhadap <i>Return Saham</i>	26
5.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	27
6.	Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Laba Akuntansi dan Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	28
7.	Perbedaan Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Laba Akuntansi, Ukuran Perusahaan dan <i>Return Saham</i> Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 Serta Sesudah Pandemi Covid-19	30
8.	Perbedaan Ukuran Perusahaan Bagi Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Besar Dan Ukuran Perusahaan Kecil	32
2.3	Model Penelitian	34
BAB III METODE PENELITIAN		35
3.1	Lokasi Penelitian.....	35
3.2	Jenis Penelitian.....	35
3.3	Populasi dan Sample Penelitian	35
3.4	Jenis dan Sumber Data.....	36
3.5	Teknik Pengumpulan Data.....	36
3.6	Variabel Penelitian.....	37
3.7	Definisi Operasional Variabel.....	38
3.8	Teknik Analisis	40
3.8.1	Analisis Deskriptif	40
3.8.2	Uji Asumsi Klasik	40
3.8.3	Uji Hipotesis	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		44
4.1	Gambaran Umum Data Penelitian	44
4.2	Analisis Deskriptif	45
4.3	Uji Asumsi Klasik.....	47
4.3.1	Uji Normalitas	47
4.3.2	Uji Multikolinearitas.....	48

4.3.3	Uji Autokorelasi	49
4.3.4	Analisis Regresi Berganda.....	50
4.4.1	Koefisien Determinasi (R ²).....	52
4.4	Uji Hipotesis	52
4.4.2	Uji Beda (Paired Sample T-Test)	52
4.4.3	Uji T (Parsial).....	57
4.4.4	Uji F (Simultan).....	59
4.5	Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis	60
4.5.1	Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Return Saham</i>	60
4.5.2	Pengaruh Arus Kas Investasi terhadap <i>Return Saham</i>	61
4.5.3	Pengaruh Arus Kas Pendanaan terhadap <i>Return Saham</i>	62
4.5.4	Pengaruh Laba Akuntansi terhadap <i>Return Saham</i>	63
4.5.5	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	64
4.5.6	Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Laba Akuntansi dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap <i>Return Saham</i>	65
4.5.7	Terdapat Perbedaan Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Laba Akuntansi, Ukuran Perusahaan dan <i>Return Saham</i> pada sebelum dan selama masa pandemi covid-19 serta selama pandemi covid-19 dan setelah pandemi covid-19.....	66
4.5.8	Terdapat Perbedaan Ukuran Perusahaan Bagi Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Besar Dan Ukuran Perusahaan Kecil	69
BAB V Simpulan dan Saran.....		70
5.1.	Simpulan	70
5.2.	Keterbatasan.....	72
5.3.	Saran dan Implikasi	72
DAFTAR PUSTAKA.....		74
LAMPIRAN		79

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel	36
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	44
Tabel 4. 2 Hasil Uji Analisis Statistik Dekriptif	45
Tabel 4. 3 Uji Normalitas	48
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas	49
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi	50
Tabel 4. 6 Hasil Analisis Regresi Berganda	50
Tabel 4. 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	52
Tabel 4. 8 Hasil Uji Parsial.....	57
Tabel 4. 9 Hasil Uji F (Simultan)	59
Tabel 4. 10 Hasil Uji Beda Tahun 2019-2020.....	53
Tabel 4. 11 Hasil Uji Beda Tahun 2020-2021.....	54
Tabel 4. 12 Hasil Uji Beda Ukuran Perusahaan	56

DAFTAR GAMBAR

Grafik 1. 1 Return Saham Sampel Perusahaan	5
Gambar 2. 2 Model Penelitian	34