



**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, PROFITABILITAS DAN
CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP *RETURN SAHAM***

SKRIPSI

RANDI KURNIAWAN 1710112172

PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA

2021



**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, PROFITABILITAS DAN
CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP *RETURN SAHAM***

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Akuntansi**

RANDI KURNIAWAN 1710112172

PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA

2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Randi Kurniawan

NIM : 1710112172

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 1 Agustus 2021

Yang menyatakan,



(Randi Kurniawan)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta,
saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Randi Kurniawan
NIM. : 1710112172
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada
Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non
Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Pengaruh Arus Kas Operasi, Profitabilitas Dan Corporate Governance
Terhadap Return Saham**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini
Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan,
mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*),
merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama
saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 21 Juli 2021

Yang menyatakan,



(Randi Kurniawan)

SKRIPSI

PENGARUH ARUS KAS OPERASI, PROFITABILITAS DAN *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP *RETURN SAHAM*

Dipersiapkan dan disusun oleh:

RANDI KURNIAWAN 1710112172

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 21 Juli 2021
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Panubut Simorangkir, Ak, M.M., CA

Ketua Penguji



Rahmasari Fahria, S.E., M.M., Ak

Penguji 1



Dr. Wiwi Idawati, S.E., M.Ak, Ak, CA

Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., M.Ak., Ak, CA, CSRS.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Disahkan di : Jakarta

Pada Tanggal : 21 Juli 2021



Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc, CGP.

Kepala Program Studi

THE EFFECT OF OPERATING CASH FLOW, PROFITABILITY AND CORPORATE GOVERNANCE ON STOCK RETURN

By Randi Kurniawan

Abstract

This study aims to determine the effect of operating cash flow, profitability and corporate governance on stock returns in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2018-2020 period. This research is a type of quantitative research that uses secondary data in the form of company annual reports. This study used a sample of 60 manufacturing companies. The technique for analyzing the data in this study uses a regression model selection test, classical assumption test, panel data regression, and partial hypothesis testing (t test). Based on the results of data analysis, it can be concluded that (1) operating cash flow has no effect on stock returns, (2) profitability has no effect on stock returns, (3) corporate governance has a significant effect on stock returns.

Keywords: Operating Cash Flow, Profitability, Corporate Governance, Stock Returns

PENGARUH ARUS KAS OPERASI, PROFITABILITAS DAN *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP *RETURN SAHAM*

Oleh Randi Kurniawan

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari arus kas operasi, profitabilitas dan *corporate governance* terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018-2020. Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif yang menggunakan data sekunder berupa laporan tahunan perusahaan. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 60 perusahaan manufaktur. Teknik untuk menganalisis data pada penelitian ini menggunakan uji pemilihan model regresi, uji asumsi klasik, regresi data panel, dan uji hipotesis secara parsial (uji t). Berdasarkan hasil analisis data dapat disimpulkan bahwa (1) arus kas operasi tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham, (2) profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham, (3) *corporate governance* memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci : Arus Kas Operasi, Profitabilitas, *Corporate Governance*, *Return Saham*



BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TA. 2020/2021

Pada hari ini rabu, tanggal 21 Juli 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Randi Kurniawan


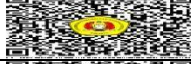

Nomor Induk Mahasiswa : 1710112172

Program Studi : S1 Akuntansi

“PENGARUH ARUS KAS OPERASI, PROFITABILITAS DAN CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP RETURN SAHAM”

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Panubut Simorangkir, Ak, M.M., CA	Ketua	
2	Rahmasari Fahria, S.E., M.M., Ak	Anggota I	
3	Dr. Wiwi Idawati, S.E., M.Ak. Ak, CA	Anggota II **)	

Catatan:

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

Jakarta, 21 Juli 2021

MENGESAHKAN

A.n. Dekan

Kaprodi S1 Akuntansi



Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc., CGP

PRAKATA

Puji syukur saya panjatkan kehadirat ALLAH SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penelitian ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Maret 2021 sampai dengan Juli 2021 dengan judul “Pengaruh Arus Kas Operasi, Profitabilitas dan Corporate Governance terhadap Return Saham”. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada Ibu Dr. Wiwi Idawati, S.E., M.Ak. Ak, CA selaku dosen pembimbing I dan Bapak Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.Ak. selaku dosen pembimbing II yang tidak pernah lelah untuk memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat.

Di samping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada kedua orang tua tercinta Papa Hasan Basri dan Mama Nursilah yang tidak henti-hentinya memberikan semangat dan doa kepada penulis. Penulis juga sampaikan terima kasih kepada sahabat penulis yakni Alm. Ichvan Ramadhan Nugraha dan Mochamad Fajar Yulianto yang selalu memberikan semangat tanpa kenal lelah dan selalu mendampingi disetiap waktu. Tidak lupa terima kasih saya ucapkan kepada Fariz, Rani, Kahfi, Alfian, Fandy, Albert dan sahabat lainnya yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang setia mendengar keluh kesah penulis serta memberi saran dan motivasi, dan terakhir terima kasih saya berikan kepada seluruh dosen dan Kakak dan Adik tingkat maupun alumni AKS1 yang memberikan banyak pelajaran selama di dunia perkuliahan. Semoga karya ilmiah ini dapat memberikan manfaat bagi penulis dan pembaca.

Jakarta, 21 Juli 2020

Randi Kurniawan

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
PENGESAHAN.....	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA	vii
PRAKATA	ixx
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Teori Sinyal	11
2.1.2 Teori Keagenan.....	12
2.1.3 <i>Return Saham</i>	13
2.1.4 Arus Kas	15
2.1.5 Profitabilitas.....	16
2.1.6 Corporate Governance.....	17
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya	20
2.2.1 Matriks Penelitian Sebelumnya	24
2.3 Model Penelitian	27
2.4 Hipotesis	28
2.4.1 Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return Saham</i>	28
2.4.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	28
2.4.3 Pengaruh Corpoptare Governance Terhadap Return Saham.....	28
BAB III METODE PENELITIAN	30
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	30
3.1.1 Definisi Operasional.....	30
3.1.2 Pengukuran Variabel.....	31
3.2 Populasi dan Sampel	33
3.2.1 Populasi	34

3.2.2	Sampel	34
3.3	Teknik Pengumpulan Data	35
3.3.1	Jenis Data.....	35
3.3.2	Sumber Data	35
3.3.3	Pengumpulan Data	35
3.4	Teknik Analisis Data.....	36
3.4.1	Statistik Deskriptif	36
3.4.2	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	37
3.4.3	Uji Asumsi Klasik.....	39
3.4.4	Uji Hipotesis	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		44
4.1	Deskripsi Objek Penelitian Hasil	44
4.2	Deskripsi Data Penelitian	46
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis	55
4.3.1	Uji Asumsi Klasik.....	55
4.3.2	Analisis Statistik Deskriptif.....	57
4.3.3	Uji Hipotesis	60
4.3.3.1	Pemilihan Model Regresi Data Panel	60
4.3.3.2	Uji Determinasi (R^2).....	63
4.3.3.3	Uji Parsial (Uji t).....	63
4.4	Pembahasan	65
4.4.1	Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return Saham</i>	65
4.4.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	67
4.4.3	Pengaruh Corporate Governance Terhadap <i>Return Saham</i>	68
4.5	Keterbatasan Penelitian	69
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		70
5.1	Simpulan.....	70
5.2	Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA.....		72
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Pergerakan IHSG Januari 2018-Mei 2021	1
Gambar 2. Grafik rata-rata <i>return</i> saham sektor manufaktur periode 2018-2020...	3
Gambar 3. Grafik rata-rata arus kas operasi sektor manufaktur periode 2018-2020	4
Gambar 4. Grafik rata-rata profitabilitas sektor manufaktur periode 2018-2020...	6
Gambar 5. Hasil Uji Normalitas	17

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Sebelumnya Terhadap <i>Return Saham</i>	24
Tabel 2. Definisi Operasional Variabel	33
Tabel 3. Kriteria Pemilihan Sampel.....	44
Tabel 4. Daftar Nama Sampel Perusahaan Manufaktur.....	45
Tabel 5. Hasil Perhitungan <i>Return Saham</i> Tahun 2018-2020.....	47
Tabel 6. Hasil Perhitungan Arus Kas Operasi Tahun 2018-2020	49
Tabel 7. Hasil Perhitungan <i>Return on Asset</i> Tahun 2018-2020	51
Tabel 8. Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial Tahun 2018-2020	53
Tabel 9. Hasil Uji Multikolinearitas	56
Tabel 10. Hasil Uji Heteroskedastisitas	56
Tabel 11. Hasil Uji Autokorelasi	57
Tabel 12. Statistik Deskriptif.....	58
Tabel 13. Hasil Uji <i>F Restricted</i>	60
Tabel 14. Hasil Uji Hausman	61
Tabel 15. <i>Random Effect Model</i>	61
Tabel 16. Hasil Uji Determinasi (R^2).....	63
Tabel 17. Hasil uji t.....	64

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Sampel Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 2 Data Perhitungan *Return Saham*
- Lampiran 3 Data Perhitungan Arus Kas Operasi
- Lampiran 4 Data Perhitungan *Return on Asset*
- Lampiran 5 Data Perhitungan Kepemilikan Manajerial
- Lampiran 6 Data Penelitian Sebelum Transformasi Logaritma
- Lampiran 7 Data Penelitian Setelah Transformasi Logaritma
- Lampiran 8 Statistik Deskriptif
- Lampiran 9 Estimasi Model Regresi : *Common Effect Model*
- Lampiran 10 Estimasi Model Regresi : *Fixed Effect Model*
- Lampiran 11 Estimasi Model Regresi : *Random Effect Model*
- Lampiran 12 Pemilihan Model Regresi : Uji Chow
- Lampiran 13 Pemilihan Model Regresi : Uji Hausman
- Lampiran 14 Uji Normalitas
- Lampiran 15 Uji Multikolinearitas
- Lampiran 16 Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 17 Uji Autokorelasi
- Lampiran 18 Hasil Turnitin