



***INTELLECTUAL CAPITAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN  
OPERATING CASH FLOW: DAMPAK TERHADAP RETURN  
SAHAM***

**SKRIPSI**

**KARTIKA VELA ANDITA 2110112077**

**PROGRAM SARJANA AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

**2024**



***INTELLECTUAL CAPITAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN  
OPERATING CASH FLOW: DAMPAK TERHADAP RETURN  
SAHAM***

**SKRIPSI**

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

**KARTIKA VELA ANDITA 2110112077**

**PROGRAM SARJANA AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
2024**

## **PERNYATAAN ORISINALITAS**

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

Nama : Kartika Vela Andita

NIM : 2110112077

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

Jakarta, 10 Desember 2024

Yang Menyatakan,



(Kartika Vela Andita)

## **PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Kartika Vela Andita  
NIM : 2110112077  
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 Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

### ***Intellectual Capital, Kebijakan Dividen, Dan Operating Cash Flow: Dampak 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 : 10 Desember 2024  
Yang menyatakan,



(Kartika Vela Andita)

# SKRIPSI

## ***INTELLECTUAL CAPITAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN OPERATING CASH FLOW: DAMPAK TERHADAP RETURN SAHAM***

*Dipersiapkan dan disusun oleh :*

**KARTIKA VELA ANDITA 2110112077**

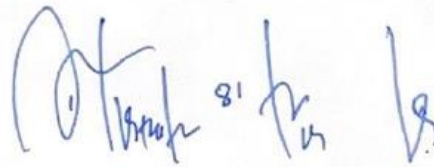
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 16 Desember 2024  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



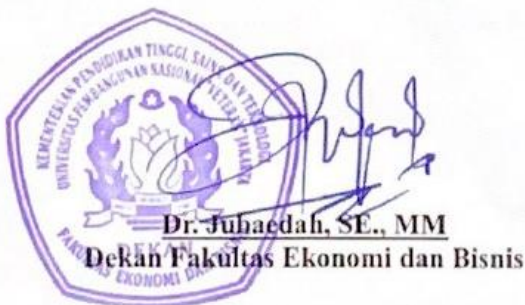
**Danang Mintoyuwono, SE., M.Ak., CGAA**  
Ketua Penguji



**Agus Maulana, S.Pd., M.S.Ak**  
Penguji I



**Husnah Nur Laela Ermaya S.E., M.M.Ak.CA., CTA., CGP., CAP**  
Penguji II (Pembimbing)



**Dr. Juhaedah, SE., MM**  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



**Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak**  
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 16 Desember 2024

# ***Intellectual Capital, Dividend Policy, And Operating Cash Flow: Impact On Stock Returns***

**By Kartika Vela Andita**

## ***ABSTRACT***

*This study is a quantitative research aiming to empirically examine the influence of intellectual capital, dividend policy, and operating cash flow on stock returns. This study uses a control variable that is firm size and leverage as measured by the debt to equity ratio (DER). The sample consists of energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2019–2023 period, selected using purposive sampling, resulting in 225 research samples. The hypothesis testing is conducted using multiple linear regression analysis with the STATA 17.0 application. The results of the hypothesis testing indicate that intellectual capital have a positive effect on stock returns, while dividend policy and operating cash flow has no effect on stock returns.*

***Keywords:*** *intellectual capital, dividend policy, operating cash flow, firm size, debt-to-equity ratio, stock returns, energy sector.*

# ***Intellectual Capital, Kebijakan Dividen, Dan Operating Cash Flow: Dampak Terhadap Return Saham***

Oleh Kartika Vela Andita

## **ABSTRAK**

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh dari *intellectual capital*, kebijakan dividen, dan *operating cash flow* terhadap *return* saham. Penelitian ini menggunakan variabel kontrol yaitu ukuran perusahaan dan *leverage* yang diukur dengan *debt to equity ratio* (DER). Penelitian ini menggunakan sampel dari populasi perusahaan sektor energi yang tercatat di BEI selama periode tahun 2019-2023 dengan menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh 225 sampel penelitian. Pengujian hipotesis yang digunakan pada penelitian ini adalah dengan analisis regresi linear berganda menggunakan aplikasi STATA 17.0. Hasil dari uji hipotesis yang dilakukan pada penelitian ini menunjukkan bahwa *intellectual capital* berpengaruh positif terhadap *return* saham. Sedangkan kebijakan dividen dan *operating cash flow* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata Kunci: *intellectual capital*, kebijakan dividen, *operating cash flow*, ukuran perusahaan, *debt to equity ratio*, *return* saham, sektor energi.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS,  
DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450  
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904  
Laman : www.feb.upnvj.ac.id, e-mail: febupnvj@upnvj.ac.id

**BERITA ACARA**  
**SIDANG TUGAS AKHIR**  
**SEMESTER GANJIL TAHUN AKADEMIK 2024/2025**

Hari ini Senin, tanggal 16 Desember 2024, telah dilaksanakan **Ujian Tugas Akhir** bagi mahasiswa:

Nama : Kartika Vela Andita  
NIM : 2110112077  
Program Studi : Akuntansi S-1

Dengan Judul Tugas Akhir :  
**Intellectual Capital, Kebijakan Dividen, dan Operating Cash Flow: Dampak Terhadap Return Saham**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* \*)

**Penguji**

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Danang Mintoyuwono, SE, M.Ak., CGAA	Ketua Penguji	1.
2	Agus Maulana, S.Pd., M.S.Ak	Anggota I	2.
3	Husnah Nur Laela Ermaya S.E., M.M, Ak, CA	Anggota II**)	3.

**Keterangan:**

- \*) Coret yang tidak perlu  
\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 16 Desember 2024  
Mengesahkan  
A.n. Dekan  
Kaprodik Akuntansi S1

Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak



## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. Yang telah memberikan kekuatan serta melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “*Intellectual Capital, Kebijakan Dividen, dan Operating Cash Flow: Dampak Terhadap Return Saham*” dengan baik dan lancar. Penulis menerima banyak bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak sehingga rintangan yang ada dapat menjadi ringan dan terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
2. Bapak Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi FEB UPNVJ
3. Ibu Husnah Nur Laela Ermaya SE., MM., Ak., CA., CTA., CGP., CAP selaku dosen pembimbing yang tidak pernah lelah dalam memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi selama penyusunan skripsi ini.
4. Mamah, Bapak, Kak Ica, Ade Kia, Mba Winda, Mas Fahmi dan seluruh keluarga besar penulis yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan serta perhatian kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Pulung Seldy Tiamaan yang selalu memberi semangat dan mendoakan penulis dalam menyusun skripsi ini hingga selesai.
6. Nihana, Afra, Hanin, Nissa, Aisy, Lala, Azizah dan seluruh teman-teman seperbimbingan beserta teman teman SIAK 2021 yang selalu membantu, mendampingi, dan memberi dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
7. Terakhir, terima kasih kepada diri saya sendiri yang telah bertahan dan selalu berusaha dari rintangan yang ada. *Every step you took, no matter how small, has led you here. Great Job, Vela!!!!*

Akhir kata, Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 9 Desember 2024



Kartika Vela Andita

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>iv</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>BERITA ACARA UJIAN SIDANG TUGAS AKHIR</b> .....	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Hasil Penelitian .....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>12</b>
2.1 Landasan Teori .....	12
2.1.1 Signaling Theory .....	12
2.1.2 Return Saham .....	13
2.1.2 Intellectual Capital .....	15
2.1.3 Kebijakan Dividen .....	17
2.1.4 Operating Cash Flow (OCF) .....	19
2.1.5 Ukuran Perusahaan .....	20
2.1.6 Leverage.....	21
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	22
2.3 Model Penelitian .....	31
2.4 Hipotesis.....	32
2.4.1 Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Return Saham.....	32
2.4.2 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham.....	34
2.4.3 Pengaruh Operating Cash Flow Terhadap Return Saham.....	36
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>38</b>
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	38
3.1.1 Definisi Operasional .....	38
3.1.2 Pengukuran Variabel .....	40
3.2 Populasi dan Sampel .....	46
3.2.1 Populasi.....	46
3.2.2 Sampel.....	46
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	47
3.3.1 Jenis Data .....	47
3.3.2 Sumber Data.....	47
3.3.3 Pengumpulan Data .....	47
3.4 Teknik Analisis Data .....	48
3.4.1 Uji Statistik Deskriptif .....	48

3.4.2 Uji Asumsi Klasik .....	48
3.4.3 Uji Spesifikasi Model .....	49
3.4.4 Uji Hipotesis .....	50
3.4.5 Uji Regresi Linear Berganda .....	51
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>52</b>
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian .....	52
4.2 Deskripsi Data Penelitian .....	53
4.3 Uji Hipotesis dan Analisis .....	54
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	54
4.3.2 Uji Spesifikasi Model .....	59
4.3.3 Uji Asumsi Klasik .....	60
4.3.4 Uji Hipotesis .....	65
4.3.5 Analisis Regresi Linear Berganda .....	68
4.4 Pembahasan .....	69
4.4.1 Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Return Saham .....	70
4.4.2 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham .....	72
4.4.3 Pengaruh Operating Cash Flow Terhadap Return Saham .....	73
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN</b> .....	<b>76</b>
5.1 Simpulan .....	76
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	77
5.3 Saran .....	77
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>80</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b> .....	<b>88</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>89</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Sebelumnya.....	27
Tabel 2. Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian.....	52
Tabel 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4. Hasil Uji Chow.....	60
Tabel 5. Hasil LM Test.....	60
Tabel 6. Hasil Uji Normalitas Sebelum Winsorizing.....	61
Tabel 7. Hasil Uji Normalitas Setelah Winsorizing.....	62
Tabel 8. Hasil Uji Multikolinearitas (VIF).....	62
Tabel 9. Hasil Uji Multikolinearitas (Nilai Korelasi).....	63
Tabel 10. Hasil Uji Autokorelasi.....	64
Tabel 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	64
Tabel 12. Hasil Robust Data dalam Regresi Common Effect Model.....	65
Tabel 13. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R-Square).....	65
Tabel 14. Hasil Uji T.....	66

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Lamporan Statistik Pasar Modal Jakarta Composite Index 2022 .....	2
Gambar 2. Laporan Statistik Pasar Modal Jakarta Composite Index 2023.....	3
Gambar 3. Model Penelitian .....	32

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 Data Nama Perusahaan Sebagai Sampel Penelitian
- Lampiran 2 Data Penelitian
- Lampiran 3 Data Variabel Return Saham
- Lampiran 4 Data Variabel Intellectual Capital
- Lampiran 5 Data Variabel Kebijakan Dividen
- Lampiran 6 Data Variabel Operating Cash Flow
- Lampiran 7 Data Variabel Ukuran Perusahaan
- Lampiran 8 Data Variabel Leverage (DER)
- Lampiran 9 Hasil Output Olah Data STATA 17.0
- Lampiran 10 Hasil Turnitin
- Lampiran 11 Lembar Perbaikan Revisi Sidang Tugas Akhir