



**PENGARUH ARUS KAS TERHADAP *RETURN* SAHAM  
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI PEMODERASI**

**SKRIPSI**

**2110112173 HERLINA**

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

**2024**



**PENGARUH ARUS KAS TERHADAP *RETURN* SAHAM  
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI PEMODERASI**

**SKRIPSI**

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

**HERLINA 2110112173**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA  
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 : Herlina

NIM : 2110112173

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

Jakarta, 11 Desember 2024

Yang menyatakan,



(Herlina)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Herlina  
NIM : 2110112173  
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 Terhadap *Return* Saham Dengan  
Profitabilitas Sebagai Pemoderasi**

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, 11 Desember 2024  
Pada tanggal : 11 Desember 2024

Yang menyatakan,



(Herlina)

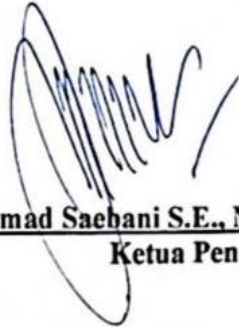
# SKRIPSI

## PENGARUH ARUS KAS TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI PEMODERASI

Dipersiapkan dan disusun oleh :

HERLINA            2110112173

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 30  
Desember 2024 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Akhmad Saebani S.E., M.Si, CMA, CBV  
Ketua Penguji



Ranti Nugrahani S.Si., M.Ak  
Penguji I



Masripah, S.E., M.S.Ak, CPSAK  
Penguji II



Dr. Jubaedah, S.E., MM.  
Dekan



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

Disahkan di            : Jakarta  
Pada tanggal        : 30 Desember 2024

# *The Effect of Cash Flow on Stock Returns with Profitability as a Moderator*

**By Herlina**

## **ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of cash flow on stock returns with profitability as a moderating variable. This study uses a purposive sampling technique and produces a total sample of 192 companies. In this study, research data was obtained from all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2020 - 2023. The analysis technique used in this study is multiple linear regression analysis with STATA v.17. The findings of this study indicate that operating cash flow, investment cash flow, and financing cash flow have no effect on stock returns. Then, profitability is able to moderate the effect of operating cash flow and financing cash flow on stock returns. Unlike investment cash flow, profitability has not been able to moderate the effect of investment cash flow on stock returns.*

**Keywords :** *Stock Return, Operating Cash Flow, Investment Cash Flow, Financing Cash Flow, Company Profitability*

# **Pengaruh Arus Kas Terhadap *Return* Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi**

**Oleh Herlina**

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh arus kas terhadap *return* saham dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dan menghasilkan total sampel sebanyak 192 perusahaan. Dalam penelitian ini data penelitian diperoleh dari seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020 - 2023. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda dengan STATA v.17. Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Kemudian, profitabilitas mampu untuk memoderasi pengaruh arus kas operasi dan arus kas pendanaan terhadap *return* saham. Berbeda dengan arus kas investasi, profitabilitas belum ammpu ununtuk memoderasi pengaruh aruss kas investasi terhadap *return* saham.

**Kata kunci :** *Return* Saham, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Profitabilitas Perusahaan

# BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



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](http://www.feb.upnvj.ac.id), e-mail: [febupnvj@upnvj.ac.id](mailto:febupnvj@upnvj.ac.id)

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

Hari ini Senin, tanggal 30 Desember 2024, telah dilaksanakan Ujian Tugas Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Herlina  
NIM : 2110112173  
Program Studi : Akuntansi S-1

Dengan Judul Tugas Akhir :  
**Pengaruh Arus Kas Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi**

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

### Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Akhmad Saebani S.E., M.Si, CMA, CBV	Ketua Penguji	1.
2	Ranti Nugraheni, S.Si, M.Ak	Anggota I	2.
3	Masripah, S.E., M.S.Ak, CPSAK	Anggota II**)	3.

### Keterangan:

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

Jakarta, 30 Desember 2024  
Mengesahkan  
A.n. Dekan  
Kaprodik Akuntansi S1

Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak



## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan kasih-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Arus Kas Terhadap *Return* Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi”. Selain itu, pada kesempatan ini penulis menyadari jika skripsi ini tidak akan selesai jika tidak ada dukungan dan masukan dari orang-orang yang membantu penulis selama melakukan penyusunan skripsi. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar besarnya kepada :

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M. selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Bapak Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak. selaku Kepala Program Studi S1 Akuntansi serta seluruh dosen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta atas ilmu dan wawasan yang bermanfaat selama proses perkuliahan.
2. Ibu Masripah, S.E., M.S.Ak, CPSAK selaku dosen pembimbing skripsi yang selalu memberikan dukungan, saran dan masukan serta kritik yang membangun sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Akhmad Saebani S.E., M.Si, CMA, CBV dan Ibu Ranti Nugraheni S.Si., M.Ak selaku dosen penguji skripsi penulis yang secara tulus memberikan masukan-masukan dan saran untuk perbaikan skripsi ini.
4. Ayah, Ibu dan Nenek penulis yakni Bapak Usman, Ibu Saria dan Ibu Nurhayati, terimakasih sudah berjuang untuk kehidupan penulis, mereka memang tidak sempat merasakan Pendidikan sampai bangku perkuliahan. Namun mereka mampu mendidik penulis, memotivasi, memberikan dukungan hingga penulis mampu menyelesaikan studinya sampai sarjana. Sehat selalu dan panjang umur.
5. Kakek perempuan penulis yakni Alm. Hosen. Yang sudah terlebih dahulu dipanggil oleh yang kuasa sebelum melihat penulis menggunakan toga yang beliau impikan. Terimakasih atas doa dan curahan kasih sayang kepada penulis. Alhamdulillah penulis sudah berada ditahap ini, meyelesaikan karya tulis. Semoga ini bisa membuat almarhum bahagia dan bangga melihat penulis disurganya Allah SWT, Aamiin.

6. Sahabat penulis dibangku perkuliahan yang selalu menemani dalam empat tahun ini yaitu : Nur'Azizah, Augrey Claudia, dan Elfrida Christina yang banyak membantu penulis dalam mengerjakan skripsi dan tidak pernah henti saling menyemangati.
7. Putri Nabila yang tiada henti memberikan dukungan, saran, dan masukan kepada penulis selama penulis mengerjakan tugas akhir ini, terimakasih sudah menjadi kakak dan teman terbaik tahun ini.
8. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang dengan tulus dan ikhlas menghanturkan doa dan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Dan terakhir, untuk diri saya sendiri. Terimakasih Herlina sudah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Terimakasih karena terus berusaha dan tidak menyerah, serta senantiasa menikmati setiap prosesnya yang bisa dibilang tidak mudah. Terimakasih sudah bertahan, Herlina.

Penulis menyadari bahwa masih banyaknya kekurangan yang terdapat dalam penelitian skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari para pembaca. Sehingga diharapkan kedepannya penelitian ini dapat bermanfaat bagi penulis dan pembaca.

Jakarta, 30 Desember 2024

A handwritten signature in black ink on a light gray background. The signature is stylized and appears to be 'Herlina'.

Herlina

## 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 SKRIPSI</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 SKRIPSI</b> .....	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	11
1.3. Tujuan Penelitian.....	11
1.4. Manfaat Penelitian.....	12
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>13</b>
2.1. Landasan Teori.....	13
2.1.1. Teori Signal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	13
2.1.2. <i>Return Saham</i> .....	14
2.1.3. Arus Kas Operasi.....	16
2.1.4. Arus Kas Investasi.....	16
2.1.5. Arus Kas Pendanaan.....	17
2.1.6. Profitabilitas Perusahaan .....	18
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya.....	19
2.3. Model Penelitian .....	34
2.4. Hipotesis.....	34
2.4.1. Pengaruh Arus Kas Operasi dan <i>Return Saham</i> .....	35
2.4.2. Pengaruh Arus Kas Investasi dan <i>Return Saham</i> .....	37

2.4.3.	Pengaruh Arus Kas Pendanaan dan <i>Return Saham</i> .....	39
2.4.4.	Pengaruh Profitabilitas Dalam Memoderasi Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return Saham</i> .....	41
2.4.5.	Pengaruh Profitabilitas Dalam Memoderasi Arus Kas Investasi Terhadap <i>Return Saham</i> .....	43
2.4.6.	Pengaruh Profitabilitas Dalam Memoderasi Arus Kas Pendanaan Terhadap <i>Return Saham</i> .....	45
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>		<b>48</b>
3.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	48
3.1.1.	Definisi Operasional.....	48
3.1.1.1.	Variabel Dependen (Y) .....	48
3.1.1.2.	Variabel Independen (X).....	48
3.1.1.3.	Variabel Moderasi (Z).....	49
3.1.2.	Pengukuran Variabel .....	49
3.2.	Populasi dan Sampel .....	52
3.2.1.	Populasi.....	52
3.2.2.	Sampel.....	53
3.3.	Teknik Pengumpulan Data .....	53
3.3.1.	Jenis Data .....	53
3.3.2.	Sumber Data .....	54
3.3.3.	Pengumpulan Data .....	54
3.4.	Teknik Analisis Data .....	54
3.4.1.	Statistik Deskriptif.....	55
3.4.2.	Uji Regresi Data Panel .....	55
3.4.3.	Uji Asumsi Klasik .....	56
3.4.4.	Uji Hipotesis.....	58
3.4.5.	Model Regresi .....	59
<b>BAB IV .....</b>		<b>60</b>
<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>60</b>
4.1.	Hasil Penelitian .....	60
4.1.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	60
4.1.2.	Deskripsi Data Penelitian .....	61

4.1.3.	Teknik Analisis.....	61
4.1.3.1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	61
4.1.3.2.	Uji Regresi Data Panel .....	66
4.1.3.3.	Uji Asumsi Klasik .....	67
4.1.4.	Uji Hipotesis dan Analisis .....	71
4.1.4.1.	Uji F dan R <sup>2</sup> .....	71
4.1.4.2.	Uji t.....	71
4.1.4.3.	Model Regresi Linear Berganda .....	74
4.2.	Pembahasan .....	76
4.2.1.	Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Return Saham</i> .....	76
4.2.2.	Pengaruh Arus Kas Investasi terhadap <i>Return Saham</i> .....	77
4.2.3.	Pengaruh Arus Kas Pendanaan terhadap <i>Return Saham</i> .....	78
4.2.4.	Profitabilitas Perusahaan Memoderasi Hubungan Arus Kas Operasi terhadap <i>Return Saham</i> .....	79
4.2.5.	Profitabilitas Perusahaan Memoderasi Hubungan Arus Kas Investasi terhadap <i>Return Saham</i> .....	80
4.2.6.	Profitabilitas Perusahaan Memoderasi Hubungan Arus Kas Pendanaan terhadap <i>Return Saham</i> .....	81
4.3.	Keterbatasan Penelitian .....	82
<b>BAB V.....</b>		<b>84</b>
<b>SIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>84</b>
5.1.	<b>Simpulan</b> .....	84
5.2.	<b>Saran</b> .....	85
5.2.1.	<b>Saran Teoritis</b> .....	85
5.2.2.	<b>Saran Praktis</b> .....	85
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>87</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>		<b>90</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>91</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Terdahulu .....	30
Tabel 2. Kriteria Pemilihan Sampel .....	60
Tabel 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	61
Tabel 4. Hasil Uji Chow .....	66
Tabel 5. Hasil Uji Lagrange Multiplier .....	67
Tabel 6. Hasil Uji Normalitas Skewness Kurtosis .....	68
Tabel 7. Hasil Uji Multikolinearitas .....	69
Tabel 8. Hasil Uji Heterokedastisitas .....	70
Tabel 9. Hasil Uji Autokorelasi .....	70
Tabel 10. Uji F dan R <sup>2</sup> .....	71
Tabel 11. Hasil Uji t .....	72
Tabel 12. Model Regresi Linear Berganda .....	74

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Indeks Harga Saham di BEI Periode 2020-2023 .....	2
Gambar 2. Grafik Indeks Harga Saham di BEI Periode 2020-2021 .....	4
Gambar 3. Grafik Indeks Harga Saham IDXINDUST (2022-2023) .....	5
Gambar 4. Model Penelitian .....	34

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Penelitian.....	91
Lampiran 2. Data Penelitian (Tabulasi) .....	98
Lampiran 3. Output Stata .....	117
Lampiran 4. Lembar Perbaikan Revisi Sidang Tugas Akhir .....	121