



**PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS  
OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS  
PENDANAAN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN  
*DIVIDEND PER SHARE* TERHADAP *RETURN  
SAHAM* PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN  
*REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022**

Oleh :

**AL RIEZHVO NABIL YUSUFI RACHAKIM**

NIM. 2018-12-233

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2024**



**PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS  
OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS  
PENDANAAN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN  
*DIVIDEND PER SHARE* TERHADAP  
PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE*  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2018-2022**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
Untuk menyelesaikan jenjang Pendidikan Strata  
Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Oleh :

**AL RIEZHVO NABIL YUSUFI RACHAKIM**  
NIM. 2018-12-233

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
2024**

## HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN *DIVIDEND PER SHARE* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022**


Oleh:  
**AL RIEZHVO NABIL YUSUFI RACHAKIM**  
NIM. 2018-12-233

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

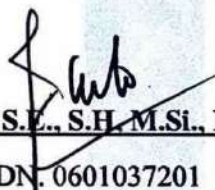
Kudus, 7 Maret 2024

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

  
Zuliyati, S.E., M.Si., Ak., CA  
NIDN. 0603037801

Pembimbing I

  
Dr. Mulvanto, S.E., S.H., M.Si., M.M., M.H  
NIDN. 0601037201

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

  
  
Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M  
NIDN. 0616077304

Pembimbing II

  
Febra Robiyanto, S.E., M.Si., Akt  
NIDN. 0619027701

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **MOTTO:**

“Sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan”

(QS. Al-Insyirah : 5)

“Barang siapa yang meniti suatu jalan untuk mencar ilmu, maka Allah memudahkan untuknya jalan menuju Surga”

(HR. Muslim no. 2699)

“Masalah terbesar manusia adalah buah pemikirannya sendiri”

(Al Riezhvo Nabil Yusufi Rachakim)

### **PERSEMBAHAN:**

Skripsi ini dipersembahkan kepada:

- ✓ Ayah Rachmat dan Bunda Rachmi tersayang
- ✓ Keluarga tercinta
- ✓ Teman-teman seperjuangan

## HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN *DIVIDEND PER SHARE* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022**

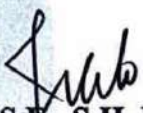
Oleh:

**AL RIEZHVO NABIL YUSUFI RACHAKIM**  
NIM. 2018-122-33

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada hari 27 Februari 2024 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.


### SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua

  
Dr. Mulyanto, S.E., S.H, M.Si., M.M, M.H

NIDN. 0601037201

Sekretaris



Dennyca Hendriyanto Nugroho, S.E., M.Si

NIDN. 0631127402

Anggota



Febra Robiyanto, S.E., M.Si., Akt

NIDN. 0619027701

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M

NIDN. 0616077304



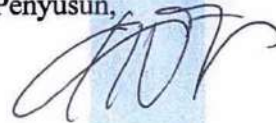
## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

### **PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN *DIVIDEND PER SHARE* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **“PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN *DIVIDEND PER SHARE* TERHADAP *RETURN* SAHAM (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022”** adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 5 Februari 2024

Penyusun,



**AL RIEZHVO NABIL YUSUFI RACHAKIM**  
NIM. 201812233

## ABSTRAK

Investor di pasar modal melakukan investasi dengan tujuan untuk memperoleh keuntungan. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh laba akuntansi, arus kas operasional, arus kas investasi, arus kas pendanaan, ukuran perusahaan, dan *dividend per share* terhadap *return* saham perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI selama periode 2018-2022. Jumlah sampel dalam penelitian ini terdiri dari 55 perusahaan. Metodologi yang digunakan untuk analisis data adalah regresi data panel dengan menggunakan program *eviews 10*. Temuan dari penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat hubungan positif antara arus kas operasional, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan dengan *return* saham. Selain itu, analisis menunjukkan bahwa ukuran perusahaan, laba akuntansi dan *dividend per share* tidak memiliki dampak yang signifikan terhadap *return* saham. Penelitian ini berfokus pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI selama kurun waktu 2018-2022. Dampak kolektif dari laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, ukuran perusahaan, dan *dividend per share* terhadap *return* saham ditemukan signifikan secara statistik dan positif. Analisis ini menghasilkan nilai  $R^2$  yang disesuaikan sebesar 0,261, setara dengan 26,1%, untuk variabel-variabel independen. Hal ini mengimplikasikan bahwa 26,1% dari *return* saham dapat dijelaskan oleh enam faktor independen yang diteliti dalam penelitian ini. Variabel-variabel tersebut adalah laba akuntansi, arus kas operasional, arus kas investasi, arus kas pendanaan, ukuran perusahaan, dan *dividend per share*. Sedangkan sisanya sebesar 73,9% dijelaskan oleh faktor-faktor lain yang tidak dimasukkan dalam model regresi.

**Kata kunci:** *Investasi, Return Saham, Laba Akuntansi, Arus Kas, Ukuran Perusahaan, Dividend per Share.*

## **ABSTRACT**

*Investors in the capital market make investments with the objective of obtaining profits. The objective of this study is to examine the impact of accounting profit, operational cash flow, investment cash flow, funding cash flow, business size, and dividend per share on the stock returns of property and real estate firms listed on the IDX during the period of 2018-2022. The sample size for this study consisted of 55 firms. The employed methodology for data analysis is panel data regression, utilizing the eviews 10 program. The findings of this research indicate that there is a positive relationship between operational cash flow, investment cash flow, and funding cash flow with stock returns. Additionally, the analysis reveals that firm size accounting profits and dividends per share do not have a significant impact on stock returns. The study focuses on property and real estate firms that are registered on the IDX throughout the timeframe of 2018-2022. The collective impact of accounting profit, operating cash flow, investment cash flow, financing cash flow, firm size, and dividend per share on stock returns is found to be statistically significant and positive. The analysis yielded an adjusted R2 value of 0.261, equivalent to 26.1%, for the independent variables. This implies that a 26.1% of stock returns may be accounted for by the six independent factors examined in this study. These variables are accounting profit, operational cash flow, investment cash flow, funding cash flow, firm size, and dividend per share. Conversely, the remaining 73.9% is accounted for by other factors that are not included in the regression model.*

**Keywords:** *Investment, Stock Return, Accounting Profit, cash flow, company size, Dividend per Share.*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT. yang telah memberikan ridha-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN *DIVIDEND PER SHARE* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN *PROPERTY DAN REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022”**. Laporan skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar sarjana Akuntansi program strata (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada semua pihak yang bersedia dan telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, sehingga dapat diselesaikannya skripsi ini, yaitu:

1. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Zuliyati, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Dr. Mulyanto, S.E, S.H, M.Si., M.M, M.H., selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan senantiasa sabar serta ikhlas dalam memberikan bimbingan serta petunjuk, arahan serta motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Febra Robianto., S.E., M.Si., Akt., selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan senantiasa sabar serta ikhlas dalam memberikan

bimbingan serta petunjuk, arahan serta motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Orang tua, keluarga yang penulis dimana berkat lantunan doa dan kata-kata bijaksana dalam memberikan motivasi yang selalu mengiringi langkah penulis dalam menyusun skripsi.
6. Teman-teman kuliah maupun sahabat serta pihak-pihak yang telah bersedia membantu dalam proses penyusunan skripsi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini jauh dari kata sempurna, oleh karena itu segala kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak.

Kudus, 5 Februari 2024

Penulis



Al Riezhvo Nabil Yusufi Rachakim

NIM. 201812233

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN SAMPUL.....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI.....</b>	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vi</b>
<b><i>ABSTRACT</i> .....</b>	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB I.....</b>	<b>1</b>
<b>PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2. Ruang Lingkup.....	8
1.3. Perumusan Masalah.....	8
1.4. Tujuan Penelitian.....	10
1.5. Manfaat Penelitian.....	11
<b>BAB II .....</b>	<b>13</b>
<b>TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>13</b>
2.1. Landasan Teori.....	13
2.1.1. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	13
2.1.2. Objek penelitian .....	14
2.1.3. <i>Return</i> Saham.....	16
2.1.4. Laba Akuntansi .....	17
2.1.5. Laporan Arus Kas .....	18
2.1.6. Ukuran Perusahaan .....	22

2.1.7. <i>Dividend Per Share</i> .....	23
2.2. Hasil Penelitian Terdahulu .....	24
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	26
2.4. Perumusan Hipotesis .....	28
<b>BAB III</b> .....	<b>36</b>
<b>METODE PENELITIAN</b> .....	<b>36</b>
3.1. Rancangan Penelitian .....	36
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	36
3.3. Jenis dan Sumber Data .....	41
3.4. Populasi dan Sampel .....	42
3.5. Pengumpulan Data .....	44
3.6. Teknik Analisis Data .....	44
3.7. Metode Analisis Data .....	44
<b>BAB IV</b> .....	<b>56</b>
<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>56</b>
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	56
4.2. Penyajian Data.....	61
4.3. Analisis Data .....	62
4.3.1. Statistik Deskriptif .....	62
4.3.2. Uji Asumsi Klasik.....	66
4.3.3. Uji Kelayakan Model.....	70
4.3.4. Analisis Regresi Linier Berganda .....	71
4.3.5. Uji Hipotesis .....	73
4.4. Pembahasan .....	77
<b>BAB V</b> .....	<b>84</b>
<b>PENUTUP</b> .....	<b>84</b>
5.1. Kesimpulan.....	84
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	85
5.3. Saran.....	85
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>87</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>92</b>



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	28
Gambar 4.1. Hasil Uji Normalitas .....	67



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Persentase rata-rata <i>return</i> saham perusahaan <i>property</i> dan <i>real estate</i> tahun 2019 – 2022 .....	2
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	24
Tabel 3.1 Kriteria Sampel .....	43
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel .....	61
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	62
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas .....	68
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	69
Tabel 4.5 Hasil Uji Durbin-Watson (DW stat) .....	69
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow Test .....	70
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Linier Berganda .....	71
Tabel 4.8 Hasil Uji t .....	73
Tabel 4.9 Hasil Uji F .....	75
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	76

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Populasi Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> Tahun 2018-2022 .....	93
Lampiran 2 Pemilihan Sampel Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> Tahun 2018- 2022 .....	96
Lampiran 3 Daftar Sampel Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> Tahun 2018-2022 .....	99
Lampiran 4 Tabulasi Data Variabel <i>Return</i> Saham .....	101
Lampiran 5 Tabulasi Data Variabel Laba AKuntansi.....	108
Lampiran 6 Tabulasi Data Variabel Arus Kas Operasi.....	110
Lampiran 7 Tabulasi Data Variabel Arus Kas Investasi.....	112
Lampiran 8 Tabulasi Data Variabel Arus Kas Pendanaan.....	114
Lampiran 9 Tabulasi Data Variabel Ukuran Perusahaan.....	116
Lampiran 10 Tabulasi Data Variabel <i>Dividend Per Share</i> .....	118
Lampiran 11 Hasil Output Statistik Deskriptif .....	120
Lampiran 12 Hasil Output Normalitas.....	121
Lampiran 13 Hasil Output Multikolinieritas.....	122
Lampiran 14 Hasil Output Heteroskedastisitas.....	123
Lampiran 15 Hasil Output Autokorelasi.....	124
Lampiran 16 Hasil Ouput Chow Test .....	125
Lampiran 17 Hasil Output Regresi Data Panel.....	126