

SKRIPSI

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS PENDANAAN DAN
LABA AKUNTANSI TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019 – 2023**



Diajukan Oleh:

MITA NUR AZIZAH

NPM : 22430001

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA**

2025

SKRIPSI

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS PENDANAAN DAN LABA
AKUNTANSI TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2019 – 2023**

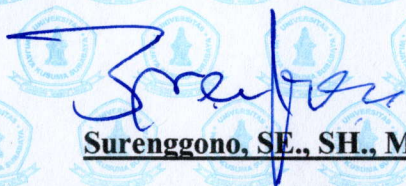
Diajukan oleh:

MITA NUR AZIZAH

NPM : 22430001

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING


Surenggono, SE., SH., MM.

Tanggal. *14 Januari 2026*

KETUA PROGRAM STUDI


Lilik Mardiana, SE., M.Ak, Ak., CA.

Tanggal. *15 Januari 2026*

SKRIPSI

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS PENDANAAN DAN LABA
AKUNTANSI TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2019 – 2023**

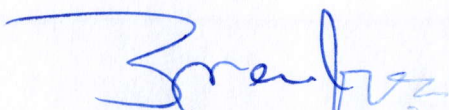
Diajukan oleh:

MITA NUR AZIZAH

NPM : 22430001

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Pembimbing Utama




Surenggono, S.E., S.H., M.M.

Ketua Dewan Penguji



Dra. Lilik Pirmaningsih, Ak., M.Ak., CA.

Anggota Dewan Penguji II

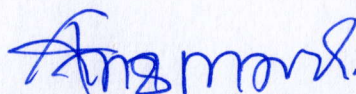


Mira Pramudianti, S.E., M.AK., BKP

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan

Untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Tanggal, 21 Januari 2026



Lilik Mardiana, S.E., M.Ak., Ak., CA

Ketua Program Studi

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Mita Nur Azizah
NPM : 22430001
Alamat : Balongsari Madya III-7i/6, Surabaya
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS PENDANAAN DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019 – 2023”** bukan merupakan plagiasi atau saduran dari skripsi orang lain. Apabila kemudian hari pernyataan ini tidak benar maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 14 Januari 2026

Yang membuat pernyataan



Mita Nur Azizah

22430001

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarokatuh

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023”. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi syarat akademis untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Wijaya Kusuma Surabaya. Dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah banyak membantu arahan, do'a, serta bimbingan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini antara lain:

1. Allah SWT, yang selalu memberikan kesehatan, kekuatan, kelancaran, rahmat, ridho dan kasih sayang-Nya yang tiada henti-hentinya kepada penulis.
2. Prof. Dr. Ir. Rr. Nugrahini Susantinah Wisnujati, M.Si selaku Rektor Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
3. Dra. Ec. Pratiwi Dwi Karjati, M.M.CRA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
4. Lilik Mardiana, SE., M.Ak, Ak., CA, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
5. Surenggono, SE., SH., MM., selaku Dosen Pembimbing skripsi yang bersedia memberikan ilmu, arahan, dan saran yang bermanfaat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
6. James Tumewu, SE., M.Ak, selaku Dosen Wali yang telah memberikan masukan dan motivasi selama penulis menjadi mahasiswa.
7. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama berada di bangku kuliah.
8. Bapak dan Ibu Staff Tata Usaha dan Karyawan yang senantiasa selalu membantu penulis dalam masalah perkuliahan.

9. Orang tua dan keluarga saya yang selalu memberikan dukungan dan bantuan moral material dalam menempuh studi perkuliahan dan menyelesaikan skripsi ini.
10. Teman – teman Prodi Akuntansi khususnya kelas F angkatan 2022 dan mahasiswa lainnya yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah mendukung dan memberikan semangat serta saran.
11. Pihak – pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, untuk itu penulis mengharapkan saran dan kritik dalam perbaikan agar penulisan laporan jauh lebih baik di masa depan. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan, dan Laba Akuntansi terhadap *Return Saham* pada perusahaan manufaktur sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019–2023. Sampel penelitian ini berjumlah 40 data observasi yang diperoleh dari 8 perusahaan sektor energi yang memenuhi kriteria purposive sampling selama lima tahun penelitian. Variabel independen yang digunakan meliputi arus kas operasi (X_1), arus kas pendanaan (X_2), dan laba akuntansi (X_3), sedangkan variabel dependen adalah return saham (Y). Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode analisis regresi linier berganda yang diolah menggunakan program IBM SPSS Statistics versi 20. Hasil uji simultan (uji F) menunjukkan bahwa arus kas operasi, arus kas pendanaan, dan laba akuntansi secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap return saham dengan nilai signifikansi $0,002 < 0,05$. Secara parsial, arus kas operasi berpengaruh positif signifikan terhadap return saham, arus kas pendanaan tidak berpengaruh signifikan, sedangkan laba akuntansi berpengaruh negatif signifikan terhadap return saham. Nilai Adjusted R^2 sebesar 0,278 menunjukkan bahwa ketiga variabel tersebut mampu menjelaskan 27,8% variasi return saham, sedangkan sisanya dipengaruhi oleh faktor lain di luar model seperti kondisi ekonomi makro dan kebijakan pemerintah. Temuan ini mengindikasikan bahwa kinerja operasional perusahaan lebih diperhatikan oleh investor dibandingkan aktivitas pendanaan dalam menentukan keputusan investasi pada sektor energi.

Kata Kunci: Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan, Laba Akuntansi, Return Saham, Sektor Energi.

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	8
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Laporan Arus Kas (<i>Cash Flow Statement</i>)	10
2.1.1.1 Arus Kas dari Aktivitas Operasi (<i>Operating Activities</i>).....	16
2.1.1.2 Arus Kas dari Aktivitas Investasi (<i>Investing Activities</i>).....	18
2.1.1.3 Arus Kas dari Aktivitas Pendanaan (<i>Financing Activities</i>)	20
2.1.2 Laba Akuntansi.....	22
2.1.3 <i>Return Saham</i>	24

2.2 Penelitian Sebelumnya	28
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	31
2.3.1 Pengaruh Arus Kas Operasi bagi <i>Return Saham</i> (H ₁)	31
2.3.2 Pengaruh Arus Kas Pendanaan bagi <i>Return Saham</i> (H ₂)	31
2.3.3 Pengaruh Laba Akuntansi bagi <i>Return Saham</i> (H ₃)	32
2.4 Kerangka Konseptual	33
2.4.1 Konsep Umum	33
2.4.2 Pengaruh Antarvariabel	34
2.4.3 Model Kerangka Konseptual	35
2.4.4 Penjelasan Teoritis.....	36
2.4.5 Kesimpulan Kerangka Konseptual	36
BAB III METODE PENELITIAN.....	38
3.1 Pendekatan Penelitian.....	38
3.2 Populasi dan <i>Sample</i> Penelitian.....	38
3.2.1 Populasi Penelitian.....	38
3.2.2 <i>Sample</i> Penelitian.....	39
3.3 Identifikasi Variabel	40
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	40
3.4.1 Arus Kas Operasi (X ₁)	40
3.4.2 Arus Kas Pendanaan (X ₂)	41
3.4.3 Laba Akuntansi (X ₃)	41
3.4.4 Return Saham (Y).....	42
3.5 Jenis dan Sumber Data Penelitian	43
3.5.1 Jenis Penelitian	43
3.5.2 Sumber Data	43
3.6 Prosedur Pengumpulan Data	44
3.7 Teknik Analisis Data	44
3.7.1 Statistik Deskriptif.....	44
3.7.2 Uji Asumsi Klasik.....	45

3.7.2.1 Uji Normalitas.....	46
3.7.2.2 Uji Multikolinearitas.....	46
3.7.2.3 Uji Heteroskedastisitas	47
3.7.2.4 Pengujian Autokorelasi.....	49
3.7.3 Uji Hipotesis	52
3.7.3.1 Analisis Regresi Linear Berganda	52
3.7.3.2 Uji F (Simultan).....	53
3.7.3.3 Uji t (Parsial).....	53
3.7.3.4 Pengujian Koefisien Determinasi (R^2).....	54
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	56
4.1 Hasil Penelitian.....	56
4.1.1 Gambaran Obyek Penelitian	56
4.1.2 Statistik Deskriptif.....	59
4.1.3 Pengujian Asumsi Klasik.....	62
4.1.4 Hasil Pengujian Hipotesis.....	66
4.1.4.1 Analisis Regresi Linear Berganda	66
4.1.4.2 Uji F (Simultan)	68
4.1.4.3 Uji t (Parsial).....	69
4.1.4.4 Uji Koefisien Determinasi	70
4.2 Pembahasan	70
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	74
5.1 Simpulan Penelitian	74
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	75
5.3 Saran.....	75
DAFTAR PUSTAKA	76
LAMPIRAN.....	79

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 3.1 <i>Durbin–Watson</i>	52
Tabel 4.1 Purposive Sampling	57
Tabel 4.2 Data Sampel Penelitian	58
Tabel 4.3 <i>Descriptive Statistics</i>	59
Tabel 4.4 <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	62
Tabel 4.5 <i>Coefficients</i>	66
Tabel 4.6 ANOVA	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	35
Gambar 4.1 <i>Scatterplot</i>	64

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Statistik Deskriptif	79
Lampiran 2. Uji Normalitas	79
Lampiran 3. Uji Multikolinearitas	80
Lampiran 4. Uji Heteroskedastisitas	80
Lampiran 5. Uji Autokorelasi	81
Lampiran 6. Analisis Regresi Linear Berganda	81
Lampiran 7. Uji F (Simultan)	81
Lampiran 8. Uji t (Parsial)	82
Lampiran 9. Uji Koefisien Determinasi	82