

**PENGARUH *CASH FLOW*, *RETURN ON EQUITY*, *DIVIDEND PAYOUT RATIO* TERHADAP *RETURN SAHAM***  
**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018)**



**Oleh:**

**ALYA OKTAFIRA**

**NPM: 16.1.01.1213**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2020**







## **PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI**

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : **ALYA OKTAFIRA**

N.P.M : 16.1.01.10213

menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

### **PENGARUH CASH FLOW, RETURN ON EQUITY, DIVIDEND PAYOUT RATIO TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018)**

Diajukan untuk diuji pada tanggal 29 April 2020, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau symbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 29 April 2020  
Yang membuat pernyataan,



**ALYA OKTAFIRA**

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Alya Oktafira  
NPM : 16.1.01.10213  
Program Studi : Akuntansi  
Tempat/Tanggal Lahir : Medan, 22 Oktober 1998  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara/ Anak ke : 3/1  
Alamat Rumah : Jl. Wiguna Selatan II/28  
Status : Mahasiswa

### B. ORANG TUA

Nama : Agus Wicaksono  
Alamat Rumah/Telepon : Jl. Anyelir III blok VII no.77  
Alamat Kantor/Telepon :  
Pekerjaan/Jabatan : Pegawai Swasta

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di : SD Swasta IKAL Medan tahun 2010
2. Tamat SMP di : SMP Negeri 1 Medan tahun 2013
3. Tamat SMA di : SMA Negeri 4 Medan tahun 2016
4. Pendidikan Tinggi (PT)

| Nama PT             | Tempat                               | Semester | Tahun     | Keterangan |
|---------------------|--------------------------------------|----------|-----------|------------|
| STIESIA<br>Surabaya | Jl.Menur<br>Pumpungan<br>30 Surabaya | I-VII    | 2016-2020 | ---        |

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

| Tahun | Bekerja di | Pangkat/Golongan | Jabatan |
|-------|------------|------------------|---------|
|       |            |                  |         |

Dibuat dengan sebenarnya

Alya Oktafira

## KATA PENGANTAR

Dengan memenjakatkan puji syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan segala berkah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh *Cash Flow, Return On Equity, Dividen Payout Ratio* Terhadap *Return Saham* Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018”**.

Penyusunan skripsi ini digunakan untuk memenuhi salah satu syarat guna menyelesaikan program studi Strata satu (S-1) dan memperoleh gelar sarjana ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Untuk mewujudkan skripsi ini, tidak terlepas dari pengarahan dan bimbingan serta saran dari beberapa orang-orang terdekat dan banyak pihak sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, dengan segala kerendahan hati penulis ingin menghantarkan segala ucapan terima kasih kepada:

1. Orang tua saya tercinta bapak Ir. Agus Wicaksono dan ibu Murni yang selalu mendoakan saya tanpa henti dan memberikan dukungan baik secara moril maupun materil agar saya dapat menyelesaikan pendidikan sarjana dan skripsi dengan baik, serta adik-adik yang saya sayangi Nabila Meisya dan Arif Wicaksono yang selalu memberi dukungan kepada saya.
2. Ibu Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomu Indonesia (STIESIA) Surabaya.

4. Ibu Nur Handayani, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing saya yang telah dengan sangat sabar memberikan arahan dan bimbingan selama proses penulisan skripsi ini.
5. Bapak Dr. Suwitho, M.Si. selaku dosen yang telah memberikan kepada saya untuk dapat mengikuti kegiatan *Student Exchange* di UNIMAS Malaysia selama satu semester serta membimbing dan membantu selama kegiatan tersebut berlangsung.
6. Almh. Dra. Ec. Nurul Widyawati, M.M selaku dosen wali yang telah mendidik dan memberikan banyak waktu serta tuntunan selama masa perkuliahan.
7. Bapak dan Ibu dosen serta para staf STIESIA Surabaya yang telah memberikan banyak sekali ilmu-ilmu yang bermanfaat yang sangat menunjang dalam membantu jalannya perkuliahan.
8. Seluruh teman-teman SA 2 Angkatan 2016 dan Sahabat-sahabat saya, Dela, Eva, Enji, Mega, Zena yang selalu menemani saya selama duduk di bangku perkuliahan, serta memberi dukungan dan semangat sehingga saya dapat menyelesaikan pendidikan sarjana dan skripsi ini dengan baik.
9. Sahabat-sahabat saya di Medan yang saya sayangi Nisa, Lea, Diva dan Mentari yang selalu mendengarkan dan selalu ada buat saya.
10. Pacar saya yang saya sayangi M. Hafiz Siregar yang selalu memberi dukungan, mendengarkan dan selalu ada buat saya serta memberi motivasi agar saya dapat menyelesaikan pendidikan sarjana.



Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini jauh dari kata sempurna, semoga Allah SWT memberikan balasan yang berlipat ganda kepada semua pihak yang telah turut membantu saya dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, saya selaku penulis berharap atas saran dan kritik yang bersifat membangun dari pembaca.

Akhir kata, harapan saya skripsi ini agar dapat memberikan manfaat dan pengetahuan bagi para pembaca dan semua pihak khususnya dalam bidang akuntansi, terima kasih.

Surabaya, 25 Maret 2020

Alya Oktafira



## DAFTAR ISI

|  |           |
|--|-----------|
| HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....                          | i         |
| HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI .....                         | ii        |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....                                  | iii       |
| KATA PENGANTAR .....                                       | iv        |
| DAFTAR ISI.....  | vii       |
| DAFTAR TABEL.....  | ix        |
| DAFTAR GAMBAR .....  | x         |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                                       | xi        |
| ABSTRAK .....  | xii       |
| ABSTRACT.....  | xiii      |
| <b>BAB 1: PENDAHULUAN .....</b>                            | <b>1</b>  |
| 1.1 Latar Belakang Masalah.....                            | 1         |
| 1.2 Rumusan Masalah.....                                   | 6         |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                                | 6         |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....                               | 6         |
| 1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....                          | 7         |
| <b>BAB 2: TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN</b>            |           |
| <b>HIPOTESIS .....</b>                                     | <b>8</b>  |
| 2.1 Tinjauan Teoritis .....                                | 8         |
| 2.1.1 Teori Sinyal.....                                    | 8         |
| 2.1.2 Pasar Modal.....                                     | 9         |
| 2.1.3 Saham.....   | 11        |
| 2.1.4 Investasi .....                                      | 14        |
| 2.1.5 <i>Return</i> Saham.....                             | 15        |
| 2.1.6 Arus Kas.....  | 17        |
| 2.1.7 Analisis Rasio Keuangan .....                        | 21        |
| 2.2 Penelitian Terdahulu .....                             | 28        |
| 2.3 Rerangka Pemikiran .....                               | 30        |
| 2.4 Pengembangan Hipotesis .....                           | 32        |
| <b>BAB 3: METODE PENELITIAN.....</b>                       | <b>36</b> |
| 3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran Populasi Penelitian..... | 36        |
| 3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....                         | 36        |
| 3.3 Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....       | 38        |
| 3.4 Teknik Analisis Data.....                              | 41        |

|  |           |
|--|-----------|
| 3.4.1 Statistik Deskriptif .....                   | 42        |
| 3.4.2 Uji Asumsi Klasik .....                      | 42        |
| 3.4.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....       | 45        |
| 3.4.4 Pengujian Hipotesis.....                     | 45        |
| <b>BAB 4: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b> | <b>47</b> |
| 4.1 Hasil Penelitian .....                         | 47        |
| 4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....         | 47        |
| 4.1.2 Statistik Deskriptif .....                   | 47        |
| 4.1.3 Uji Asumsi Klasik.....                       | 50        |
| 4.1.4 Analisis Regresi Linier Berganda .....       | 61        |
| 4.2 Hasil Pengujian Hipotesis .....                | 64        |
| 4.3 Pembahasan.....                                | 71        |
| <b>BAB 5: PENUTUP .....</b>                        | <b>77</b> |
| 5.1 Simpulan .....                                 | 77        |
| 5.2 Keterbatasan.....                              | 79        |
| 5.3 Saran.....                                     | 80        |
| JADWAL PENELITIAN.....                             | 81        |
| DAFTAR PUSTAKA .....                               | 82        |
| LAMPIRAN-LAMPIRAN.....                             | 86        |

## DAFTAR TABEL

| Tabel  | Halaman |
|--|---------|
| 1. Proses Pemilihan Sampel .....   | 37      |
| 2. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian .....                                 | 38      |
| 3. Hasil Uji Deskriptif Statistik.....                                       | 48      |
| 4. One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test .....                                  | 51      |
| 5. One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test Hasil Transformasi.....                | 53      |
| 6. Uji Multikolinearitas .....   | 56      |
| 7. Uji Multikolinearitas Hasil Transformasi .....                            | 56      |
| 8. Uji Autokorelasi .....  | 58      |
| 9. Uji Autokorelasi Hasil Transformasi .....                                 | 58      |
| 10. Uji Regresi Linier Berganda .....  | 61      |
| 11. Uji Regresi Linier Berganda Hasil Transformasi.....                      | 62      |
| 12. Uji F .....  | 65      |
| 13. Uji F Hasil Transformasi.....  | 65      |
| 14. Uji Koefisien Determinasi Berganda ( $R^2$ ) .....                       | 67      |
| 15. Uji Koefisien Determinasi Berganda ( $R^2$ )<br>Hasil Transformasi ..... | 67      |
| 16. Uji t .....  | 68      |
| 17. Uji t Hasil Transformasi.....  | 69      |

## DAFTAR GAMBAR

| Gambar   | Halaman |
|--|---------|
| 1. Rerangka Pemikiran .....                                | 31      |
| 2. Grafik Normal Probability Plot.....                     | 54      |
| 3. Grafik Normal Probability Plot Hasil Transformasi ..... | 55      |
| 4. Uji Asumsi Heteroskedastisitas.....                     | 59      |
| 5. Uji Asumsi Heteroskedastisitas Hasil Transformasi.....  | 60      |



## DAFTAR LAMPIRAN

| Lampiran  | Halaman |
|---|---------|
| 1. Jadwal Penelitian.....                                 | 81      |
| 2. Tabulasi Perhitungan Aktivitas Operasi.....            | 86      |
| 3. Tabulasi Perhitungan Aktivitas Investasi.....          | 88      |
| 4. Tabulasi Perhitungan Aktivitas Pendanaan.....          | 89      |
| 5. Tabulasi Perhitungan <i>Return Saham</i> .....         | 91      |
| 6. Tabulasi Perhitungan <i>Return On Equity</i> .....     | 93      |
| 7. Tabulasi Perhitungan <i>Dividen Payout Ratio</i> ..... | 95      |
| 8. OUT PUT SPSS .....                                     | 97      |

