

**PENGARUH *EARNING PER SHARE*, PERUBAHAN  
LABA AKUNTANSI DAN PERUBAHAN ARUS KAS  
OPERASI TERHADAP *RETURN SAHAM***

**(Studi kasus pada perusahaan *Property, Real Estate* dan *Building  
Construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode  
2015-2019)**

**SKRIPSI**



**NAMA : DESY AFRIANY**

**NPK : 11160000347**

**SEKOLAH TINNGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

**JAKARTA**

**2020**

**PENGARUH *EARNING PER SHARE*, PERUBAHAN  
LABA AKUNTANSI DAN PERUBAHAN ARUS KAS  
OPERASI TERHADAP *RETURN SAHAM***

**(Studi kasus pada perusahaan *Property, Real Estate* dan *Building  
Construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode  
2015-2019)**

**SKRIPSI**

**DESY AFRIANY  
11160000347**



**PROGRAM STUDI STRATA 1 AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
JAKARTA  
2020**

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH *EARNING PER SHARE*, PERUBAHAN LABA AKUNTANSI DAN PERUBAHAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP *RETURN SAHAM***  
(Studi Kasus Pada Perusahaan *Property, Real Estate* dan *Building Construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019)

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Program Studi Strata-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi atau plagiat dari skripsi yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaaan di Lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jakarta, September 2020  
Yang membuat pernyataan



DESY AFRIANY  
NPM 11160000347

## PERSETUJUAN PEMBIMBING

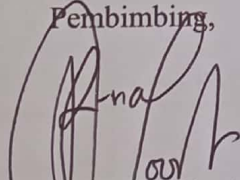
Skripsi dengan judul:

**PENGARUH *EARNING PER SHARE*, PERUBAHAN LABA AKUNTANSI DAN PERUBAHAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP *RETURN SAHAM***  
(Studi Kasus Pada Perusahaan *Property, Real Estate* dan *Building Construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019)

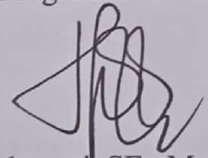
Dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak) di Program Studi Strata-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis dibawah bimbingan Erna Lovita, SE., M.Si., Ak., CA., CSRS., CSRA dan diketahui oleh Kepala Program Studi S-1 Akuntansi, Serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi di Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Jakarta.

Jakarta, September 2020

Pembimbing,

  
Erna Lovita, SE., M.Si., Ak., CA.,  
CSRS., CSRA

Kepala Program Studi S-1 Akuntansi,

  
Siti Almurni, SE., M.Ak., CAP.,  
CAAT

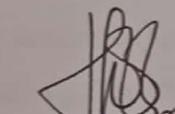
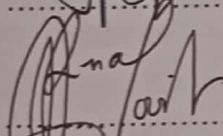
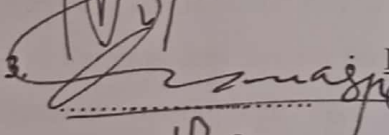
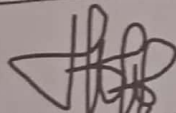
## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH *EARNING PER SHARE*, PERUBAHAN LABA AKUNTANSI DAN PERUBAHAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP *RETURN SAHAM***  
(Studi Kasus Pada Perusahaan *Property, Real Estate* dan *Building Construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019)

telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 10 September 2020 dengan nilai A

### Panitia Ujian Skripsi

1.  : Siti Almurni, SE., M.Ak., CAP., CAAT  
(Kepala Program Studi S-1 Akuntansi)
2.  : Erna Lovita, SE., M.Si., Ak., CA., CSRS., CSRA  
(Pembimbing)
3.  : Diana Supriati, SE., MS.AK  
(Penguji 1)
4.  : Siti Almurni, SE., M.Ak., CAP., CAAT  
(Penguji 2)

## KATA PENGANTAR



Puji syukur tak hentinya kami panjatkan kepada Allah SWT yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang serta dengan kebesarannya melimpahkan segala rezeki, rahmat, taufik dan hidayah-Nya kepada peneliti sehingga dengan ijin dan ridho-Nya serta disertai kerja keras, Alhamdulillah akhirnya Skripsi ini dapat diselesaikan dengan lancar walaupun melalui proses perjalanan yang sangat panjang dan berliku-liku sehingga banyak menyita waktu yang cukup lama. Skripsi ini peneliti ajukan guna memenuhi sebagian salah satu syarat untuk memperoleh gelar akademik Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Program Studi Strata Satu (S1) Akuntansi, Departemen Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, dengan mengambil topik penelitian *PENGARUH EARNING PER SHARE, PERUBAHAN LABA AKUNTANSI DAN PERUBAHAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP RETURN SAHAM*.

Terlepas dari hal itu semua, peneliti menyadari bahwa Skripsi ini dapat dikatakan masih jauh dari pada kata sempurna, bahkan masih banyak kekurangannya disana sini, baik ditinjau dari segi sistematika pembahasan, bobot materi, maupun gaya bahasa yang peneliti sajikan. Hal ini semua sehubungan keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang peneliti miliki serta faktor lainnya yang tidak mungkin peneliti tuangkan di dalam Skripsi ini.

Oleh karena itu secara terbuka, peneliti merasa senang dan berbahagia, serta mengharapkan masukan, kritik dan saran dari berbagai pihak yang tujuannya bersifat membangun untuk melengkapi Skripsi ini. Kritik, masukan dan saran dari berbagai pihak peneliti jadikan sebagai bahan pelajaran dan kajian yang sangat berguna sebagai bekal bagi Peneliti dalam menyelesaikan karya tulis dimasa yang akan datang, *minimal* setara dengan Skripsi ini.

Skripsi ini tidak akan terwujud seperti sekarang ini apabila tidak disertai kerjakeras, bantuan, bimbingan dan dorongan baik moral maupun material dari berbagai pihak, untuk itu peneliti mengucapkan banyak terimakasih dan

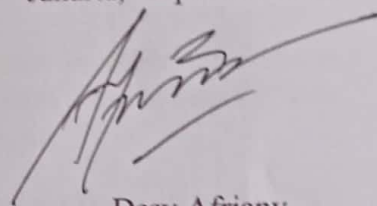
penghargaan yang tak terhingga nilainya kepada berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan yang berbahagia dan baik ini, sudah sepantasnya dan sepatutnya Peneliti secara khusus mengucapkan rasa terimakasih dan penghargaan yang tak terhingga kepada yang terhormat:

- 1) Bapak Drs. Agustian Burdah, BSBA, MBA. Selaku Kepala Yayasan Pendidikan Fatahillah Jakarta.
- 2) Bapak Drs. Ridwan Maronrong, Msc. Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
- 3) Ibu Erna Lovita, SE., M.Si., Ak., CA., CSRS., CSRA selaku Pembimbing Skripsi yang telah banyak meluangkan waktu, ilmu, pikirannya dan dengan sabar dalam memberikan bimbingan dan arahan dalam penulisan Skripsi ini, semoga InsyaAllah Ibu selalu diberikan kesehatan oleh Allah SWT.
- 4) Ibu Siti Almurni, SE, M.Ak., CADE., CAP., CAAT selaku Kepala Program Studi Strata Satu Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta yang selalu memotivasi untuk dapat menyelesaikan Skripsi.
- 5) Bapak dan Ibu Dosen Program Studi yang telah membagikan ilmu, pengetahuan, saat melakukan perkuliahan dengan sabar dan telaten yang sangat berguna bagi Peneliti.
- 6) Kedua orang tuaku tercinta dan terkasih, Mamah Umi Salamah dan Papah Maulana Hafid yang telah banyak berkorban dalam hal apapun dan memberikan perhatian penuh kepada Peneliti baik secara moral maupun material yang tidak dapat dinilai oleh apapun.
- 7) Kakak dan Adik tercinta Nafi Aisyah, Nur Shabrina, Hanifah, dan Muhammad Yusuf Ramadhan yang senantiasa memberikan semangat dan membatu peneliti baik secara moral maupun material.
- 8) Teman-teman terkasih Nurul Safika, Ingrid, Puji, Melati, Rachma, Aulia, Tara, Satrio, Adit, Bayu, Adima, Ahlan, Humaidi, Josua, Ade M, Nadira, Nurin, Rima, Susan, Intan, Fachri, Natasha, Sarah, Hana, Rama, Ajeng, Arta, Indah, Dio, Rafli, Devi, Gladys, Paskah, Irma, Soleh dan Ivandy yang telah banyak memberikan doa, ilmu, perhatian dan semangat serta dukungan lain kepada peneliti. Semoga kita semua selalu diberikan kesehatan.

- 9) Rekan-rekan magang di Bank BRI, Mba Ita, Mba Erna, Mas Frengki, Mas Dede dan Pak Gatot yang selalu penuh kesabaran dan keikhlasan membagikan ilmu, waktu, perhatian dan semangat kepada Peneliti. Semoga kita semua selalu diberikan Kesehatan serta rezeki yang cukup.
- 10) Serta berbagai pihak yang turut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan/kelemahan, untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, September 2020



Desy Afriany



## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik sekolah tinggi ilmu ekonomi indonesia, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : DESY AFRIANY  
NPM : 11160000347  
Program Studi : S-1 Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-Exclusif Royalty Free Right)** atas skripsi saya yang berjudul:

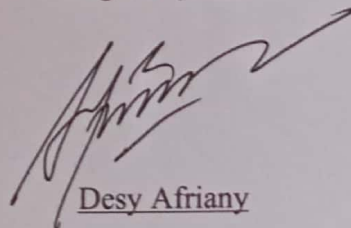
**PENGARUH *EARNING PER SHARE*, PERUBAHAN LABA AKUNTANSI DAN PERUBAHAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP *RETURN SAHAM***  
(Studi Kasus Pada Perusahaan *Property, Real Estate* dan *Building Construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019)

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalih media/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : September 2020

Yang menyatakan,



Desy Afriany

## ABSTRAK

Desy Afriany NPM : 11160000347 Program Studi S-1 Akuntansi	Dosen Pembimbing : Erna Lovita, SE., M.Si., Ak., CA., CSRS., CSRA
--	---

**PENGARUH *EARNING PER SHARE*, PERUBAHAN LABA  
AKUNTANSI DAN PERUBAHAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP  
*RETURN SAHAM***

(Studi Kasus Pada Perusahaan *Property, Real Estate* dan *Building Construction*  
yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019)

### ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *earning per share*, perubahan laba akuntansi, dan perubahan arus kas operasi terhadap *return* saham. Dalam penelitian ini, penulis menggunakan data yang bersifat kuantitatif yaitu laporan tahunan perusahaan yang diperoleh melalui *website* resmi BEI dan *website* resmi perusahaan terkait.

Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan sektor *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Teknik pemilihan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 31 perusahaan yang sesuai dengan kriteria. Penelitian ini menggunakan regresi linear berganda dengan alat bantu program *Eviews* versi 9.0 dan uji asumsi klasik untuk analisis data.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *earning per share* diperoleh nilai probabilitas sebesar 0,6383 dan perubahan arus kas operasi diperoleh nilai 0,4323, sehingga dinyatakan bahwa variabel tersebut tidak berpengaruh terhadap *return* saham karena nilai kedua variabel lebih dari signifikansi. nilai 0,05. Sedangkan perubahan laba akuntansi memiliki nilai 0,003 yang berarti perubahan laba akuntansi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

*Kata Kunci* : *Earning Per Share*, Perubahan Laba Akuntansi dan Perubahan Arus Kas Operasi

## ABSTRACT

Desy Afriany NPM : 11160000347 <i>Baccalaureate Accounting Study Program</i>	<i>Supervisor :</i> Erna Lovita, SE., M.Si., Ak., CA., CSRS., CSRA
--	--

### **EFFECT OF EARNINGS PER SHARE, CHANGES IN ACCOUNTING PROFITS AND CHANGES IN OPERATING CASH FLOWS ON STOCK RETURNS**

*(Case Studies on Property, Real Estate and Building Construction Companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the period 2015-2019)*

#### **ABSTRACT**

*This study aims to perceive the effect of earnings per share, changes in accounting profits, and changes in operating cash flows on stock returns. The author of this study uses quantitative data which is company annual report. This data is obtained through the official website of the IDX and the official website of the related company.*

*The population in this study are property, real estate, and building construction companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2015-2019. There are 31 companies qualify as sample using purposive sampling sample selection technique. This study uses multiple linear regression with the help of Eviews program version 9.0 and the classical assumption test for data analysis.*

*The results showed that earning per share was obtained a probability value of 0.6383 and changes in operating cash flow obtained a value of 0.4323, so it was stated that these variables had no effect on stock returns because the value of both variables was more than the significance value of 0.05. While changes in accounting profit has a value of 0.003, which means that changes in accounting profit have a significant effect on stock returns.*

*Keywords: Earnings Per Share, changes in accounting profits, and changes in operating flows on stock returns.*

## DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN .....	viii
ABSTRAK .....	ix
ABSTRACT .....	x
DAFTAR ISI .....	xi
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>7</b>
2.1 Review Hasil-Hasil Penelitian Terdahulu.....	7
2.2 Landasan Teori.....	8
2.2.1 Teori Sinyal (Signalling Theory).....	8
2.2.2 Laporan Keuangan .....	9
2.2.3 Saham.....	11
2.2.4 Earning Per Share (EPS) .....	15
2.2.5 Laba Akuntansi .....	16
2.2.6 Arus Kas Operasi .....	17
2.3 Hubungan antar Variabel Penelitian.....	19
2.3.1 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) terhadap <i>Return Saham</i> .....	19
2.3.2 Pengaruh Laba Akuntansi terhadap <i>Return Saham</i> .....	20

2.3.3 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Return Saham</i> .....	20
<b>2.4 Kerangka Konseptual</b> .....	21
<b>BAB III METODA PENELITIAN</b> .....	<b>22</b>
<b>3.1 Strategi Penelitian</b> .....	22
<b>3.2 Populasi dan Sampel Penelitian</b> .....	22
3.2.1 Populasi Penelitian.....	22
3.2.2 Sampel Penelitian.....	22
<b>3.3 Data dan Metoda Pengumpulan data</b> .....	23
<b>3.4 Operasionalisasi Variabel</b> .....	23
3.4.1 Variabel Dependen (Y) .....	23
3.4.2 Variabel Independen (X) .....	24
<b>3.5 Metoda Analisis Data</b> .....	26
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	26
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	27
3.5.3 Pemilihan Model Regresi .....	28
3.5.4 Uji Hipotesis .....	29
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>32</b>
4.1 Deskripsi Populasi Sampel .....	32
4.2 Deskripsi Data.....	35
4.2.1 <i>Earning Per Share (EPS)</i> .....	35
4.2.2 Laba Akuntansi (LAK).....	36
4.2.3 Arus Kas Operasi (AKO) .....	37
4.2.4 <i>Return Saham</i> .....	38
4.3 Analisis Statistik Deskriptif .....	39
4.4 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	42
4.4.1 Uji Normalitas Residual .....	42
4.4.2 Uji Multikolinearitas .....	43
4.4.3 Uji Heterokedastisitas .....	44
4.4 Uji Autokorelasi.....	44
4.5 Teknik Regresi Data Panel.....	46
4.5.1 Uji Chow .....	46
4.5.2 Uji <i>Hausman</i> .....	46
4.5.3 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	47
4.6 Persamaan Regresi Data Panel.....	48

4.6.1 Analisis Regresi Linear Berganda .....	48
4.7 Pembahasan Hasil Penelitian .....	52
4.7.1 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) terhadap <i>Return Saham</i> .....	52
4.7.2 Pengaruh Perubahan Laba Akuntansi terhadap <i>Return Saham</i> .....	54
4.7.3 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Return Saham</i> .....	55
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN</b> .....	<b>58</b>
5.1 Simpulan .....	58
5.2 Saran .....	59
5.3 Keterbatasan dan Pengembangan Penelitian Selanjutnya .....	59
<b>DAFTAR REFERENSI</b> .....	<b>60</b>

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 2.1 Pola Arus Kas .....	18
Tabel 3.1 Operasional Variabel .....	25
Tabel 4.1 Data Sampel Penelitian.....	33
Tabel 4.2 Daftar Sampel .....	33
Tabel 4.3 Data Hasil Perhitungan Variabel <i>Earning Per Share</i> .....	35
Tabel 4.4 Data Hasil Perhitungan Variabel Perubahan Laba Akuntansi .....	36
Tabel 4.5 Data Hasil Perhitungan Variabel Perubahan Arus Kas Operasi .....	37
Tabel 4.6 Data Hasil Perhitungan Variabel <i>Return Saham</i> .....	38
Tabel 4.7 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	40
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas Residual .....	43
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas .....	43
Tabel 4.10 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	44
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi .....	45
Tabel 4.12 Hasil Uji Chow.....	46
Tabel 4.13 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	46
Tabel 4.14 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	47
Tabel 4.15 Hasil Analisis Regresi Data Panel dengan <i>Common Effect Model</i> .....	49
Tabel 4.16 Ringkasan Hasil Uji.....	57

# DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
<u>Gambar Kerangka Konseptual</u> .....	21



## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
Lampiran 1 Daftar Populasi .....	64
Lampiran 2 Daftar Sampel.....	67
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Variabel <i>Earning Per Share</i> .....	69
Lampiran 4 Hasil Perhitungan Variabel Perubahan Laba Akuntansi.....	75
Lampiran 5 Hasil Perhitungan Variabel Perubahan Arus Kas Operasi .....	79
Lampiran 6 Hasil Perhitungan Variabel <i>Return Saham</i> .....	83
Lampiran 7 Hasil <i>Output Eviews 9</i> .....	87