

**PENGARUH ARUS KAS, *SALES GROWTH* DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2020**

**SKRIPSI**

**SALMA SAFITRI**

**1118000063**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN  
PERSYARATAN MENJADI SARJANA AKUNTANSI**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA JAKARTA  
2021**

**PENGARUH ARUS KAS, *SALES GROWTH* DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2020**

**SKRIPSI**

**SALMA SAFITRI**

**1118000063**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN  
PERSYARATAN MENJADI SARJANA AKUNTANSI**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA JAKARTA  
2021**

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH ARUS KAS, *SALES GROWTH* DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN  
TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2020**

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 ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat. Maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 3 Agustus 2022

  
**SALMA SARITRI**  
NPM 1118000063

## PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan Judul:

**PENGARUH ARUS KAS, SALES GROWTH DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN  
TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2020**

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak) di Program Studi Strata 1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis di bawah bimbingan Bayu Pratama, S.E., M.Ak., CAP dan diketahui oleh Kepala Program Studi Strata 1 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi pada Program Studi Strata 1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 3 Agustus 2022

Pembimbing



Bayu Pratama, S.E., M.Ak., CAP

Kepala Program Studi S1 Akuntansi



Siti Almurni, S.E., M.Ak., CAP, CAAT





## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan Judul:

**PENGARUH ARUS KAS, *SALES GROWTH* DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN  
TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2020**

telah diuji dalam suatu bidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 12 Agustus 2022 dengan nilai ..A

**Panitia Ujian Skripsi**

1.  ..... : Siti Almurni, SE, M.Ak., CAP, CAAT  
(Kepala Program Studi S-1 Akuntansi)
2.  ..... : Bayu Pratama, SE, M.Ak., CAP  
(Pembimbing)
3.  ..... : Dr. Dahlifah, SE, M.Si, CSRS, CSRA  
(Anggota Penguji)
4.  ..... : Siti Almurni, SE, M.Ak., CAP, CAAT  
(Anggota Penguji)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas ke hadirat Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian, persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada:

1. Bapak Bayu Pratama, SE., M.Ak., CAP selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Dahlifah, SE, M.Si, CSRS, CSRA dan Ibu Siti Almurni, SE, M.Ak., CAP, CAAT selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc., selaku Kepala Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
4. Ibu Siti Almurni, SE., M.Ak., CAP, CAAT selaku Kepala Program Studi S-1 Akuntansi.
5. Ibu Desy Amaliati Setiawan, SE., M.Ak selaku Pembimbing Akademik kelas C atas waktu dan kesabaran yang telah diberikan untuk berdiskusi.
6. Orang tua saya Bapak Pariyadi dan Ibu Kamiyem, adik saya Indah Susila Ningrum serta keluarga yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral, dan
7. Sahabat selama kuliah yang telah banyak membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih memerlukan banyak penyempurnaan. Untuk itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran membangun untuk skripsi ini.

Jakarta, 3 Agustus 2022



Salma Salitri

NPM 1118000063

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Salma Safitri  
NIM : 11180000063  
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- exclusive Royalty-Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul:

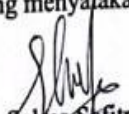
### PENGARUH ARUS KAS, *SALES GROWTH* DAN LIKUIDITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2020

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihkan media/formatkan, 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 : 12 Agustus 2022

Yang menyatakan,

  
Salma Safitri



Salma Safitri  
11180000063  
Program Studi S1 Akuntansi

Dosen Pembimbing:  
Bayu Pratama, SE., M.Ak., CAP

**PENGARUH ARUS KAS, *SALES GROWTH* DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN  
TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2020**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah pengaruh arus kas operasi terhadap harga saham, pengaruh arus kas investasi terhadap harga saham, pengaruh arus kas pendanaan terhadap harga saham, pengaruh *sales growth* terhadap harga saham dan pengaruh likuiditas terhadap harga saham pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020.

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian deskriptif pendekatan kuantitatif yang dianalisis menggunakan analisis linear data panel seperti uji *Chow*, uji *Hausman*, uji *Langrange multiplier*, uji asumsi klasik, uji hipotesis menggunakan *eviews* 10. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020. Sampel ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling*, didapat total 7 perusahaan dengan diperoleh 35 observasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diambil dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan [www.yahoofinance.com](http://www.yahoofinance.com) pengujian hipotesis dengan menggunakan uji t.

Hasil penelitian ini membuktikan secara parsial bahwa : (1) Arus Kas Operasi tidak berpengaruh terhadap Harga Saham, (2) Arus Kas Investasi tidak berpengaruh terhadap Harga Saham, (3) Arus Kas Pendanaan tidak berpengaruh terhadap Harga Saham, (4) *Sales Growth* berpengaruh terhadap Harga Saham, (5) Likuiditas berpengaruh terhadap Harga Saham.

***Kata Kunci: Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan,  
Sales Growth, Likuiditas dan Harga Saham***

Salma Safitri  
11180000063  
Program Studi S1 Akuntansi

Supervisor Lecturer:  
Bayu Pratama, SE., M.Ak., CAP

**THE EFFECT OF CASH FLOW, SALES GROWTH AND LIQUIDITY  
ON STOCK PRICES IN TELECOMMUNICATION COMPANIES LISTED  
ON IDX FOR THE 2016 - 2020 PERIOD**

**ABSTRACT**

This study is aimed to test the effect of cash flow from operating activities on stock prices, cash flow from investment activities on stock prices, cash flow from funding activities on stock prices, *sales growth* on stock prices and liquidity on stock prices in telecommunication companies that listed in Indonesian Stock Exchange (IDX) from 2016 to 2020.

This research uses descriptive quantitative approach which is analyzed using linear analysis of panel data such as the Chow test, Hausman test, Langrange multiplier test, classic assumption test and hypothesis testing using eviews 10 software. The population on this study is telecommunication companies listed on the IDX in 2016 – 2020. Sample was determined by purposive sampling method, obtained a total of 7 companies so that 35 observations were obtained. The data used in this study are secondary data taken from [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) and [www.yahoofinance.com](http://www.yahoofinance.com) hypothesis testing are using t test.

The results of this study partially prove that : (1) Cash Flow from Operating Activities has no significantly effect to Stock Prices, (2) Cash Flow from Investment Activities has no significantly effect to Stock Prices, (3) Cash Flow from Funding Activities has no significantly effect to Stock Prices, (4) *Sales Growth* has a significant positive effect to Stock Prices, (5) Liquidity has a significant positive effect to Stock Prices.

***Keywords: Cash Flow from Operating Activities, Cash Flow from Investment Activities , Cash Flow from Funding Activities, Sales Growth, Likuiditas and Stock Prices***

# DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI <b>Error! Bookmark not defined.</b>	
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....	viii
ABSTRAK .....	viii
ABSTRACT .....	ix
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
<b>BAB I 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
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>7</b>
2.1 Landasan Teori .....	7
2.1.1 Teori <i>Stakeholder</i> .....	7
2.1.2 Teori <i>Signal</i> .....	7
2.1.3 Pasar Modal .....	8
2.1.4 Investasi .....	10
2.1.5 Saham .....	11
2.1.6 Harga Saham .....	13
2.1.7 Arus Kas .....	17
2.1.8 <i>Sales Growth</i> (Pertumbuhan Penjualan) .....	20
2.1.9 Likuiditas .....	21
2.2 Review Penelitian Terdahulu .....	23
2.3 Kerangka Konseptual Penelitian .....	27

2.3.1 Kerangka Fikir .....	28
2.3.2 Hipotesis atau proposisi .....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>31</b>
3.1 Strategi Penelitian .....	31
3.2 Populasi dan Sampel .....	31
3.2.1 Populasi Penelitian .....	31
3.2.2 Sampel Penelitian .....	32
3.3 Data dan Metode Pengumpulan Data .....	34
3.4 Operasionalisasi Variabel .....	34
3.5 Metode Analisis Data .....	35
3.5.1 Alat Pengolah Data .....	36
3.5.2 Estimasi Model Regresi .....	36
3.5.3 Pemilihan Model Regresi .....	38
3.5.4 Uji Asumsi Klasik .....	39
3.5.5 Uji Hipotesis .....	41
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>42</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	42
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	42
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	49
4.1.3 Pemilihan Pengujian Model Regresi .....	50
4.1.4 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	52
4.1.5 Hasil Uji Hipotesis .....	58
4.2 Pembahasan Hasil .....	61
4.2.1 Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham .....	61
4.2.2 Pengaruh Arus Kas Investasi Terhadap Harga Saham .....	63
4.2.3 Pengaruh Arus Kas Pendanaan Terhadap Harga Saham .....	64
4.2.4 Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap Harga Saham .....	65
4.2.5 Pengaruh Likuiditas Terhadap Harga Saham .....	66
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>69</b>
5.1 Simpulan .....	69
5.2 Saran .....	70

5.3 Keterbatasan Penelitian dan Pengembangan Penelitian Selanjutnya .....	70
<b>DAFTAR REFERENSI .....</b>	<b>72</b>

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 1.1</b> Jumlah Pelanggan Jaringan Telekomunikasi.....	2
<b>Tabel 1.2</b> Rata-Rata Pergerakan Harga Saham Perusahaan Telekomunikasi.....	3
<b>Tabel 3.1</b> Populasi Perusahaan Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia .....	32
<b>Tabel 3.2</b> Pemilihan Sampel Penelitian Tahun 2016-2020.....	33
<b>Tabel 3.3</b> Daftar Sampel Penelitian Perusahaan Telekomunikasi.....	33
<b>Tabel 3.4</b> Operasionalisasi dan Pengukuran Variabel.....	35
<b>Tabel 4.1</b> Daftar Sampel Perusahaan.....	42
<b>Tabel 4.2</b> Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	49
<b>Tabel 4.3</b> Hasil Pengujian Uji <i>Chow</i> .....	47
<b>Tabel 4.4</b> Hasil Pengujian Uji <i>Hausman</i> .....	52
<b>Tabel 4.5</b> Hasil Pengujian Uji Multikolonieritas.....	55
<b>Tabel 4.6</b> Hasil Pengujian Uji Autokorelasi.....	56
<b>Tabel 4.7</b> Hasil Pengujian Uji Heteroskedastisitas.....	57
<b>Tabel 4.8</b> Hasil Pengujian Uji Parsial (uji t).....	59
<b>Tabel 4.9</b> Hasil Pengujian Uji Koefisien Determinasi.....	61

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 2.1</b> Kerangka Konseptual.....	27
<b>Gambar 4.3</b> Hasil Pengujian Uji Normalitas.....	53

## DAFTAR LAMPIRAN

<b>Lampiran 1.</b> Data Perusahaan - Arus Kas Operasi.....	77
<b>Lampiran 2.</b> Data Perusahaan - Arus Kas Investasi .....	78
<b>Lampiran 3.</b> Data Perusahaan - Arus Kas Pendanaan.....	79
<b>Lampiran 4.</b> Data Perusahaan - Total Penjualan.....	80
<b>Lampiran 5.</b> Data Perusahaan - Total Aset Lancar.....	81
<b>Lampiran 6.</b> Data Perusahaan - Total Hutang Lancar.....	82
<b>Lampiran 7.</b> Daftar Sampel Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, <i>Sales Growth</i> , Likuiditas dan Harga Saham.....	83
<b>Lampiran 8.</b> Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	85
<b>Lampiran 9.</b> Hasil Uji Normalitas.....	86
<b>Lampiran 10.</b> Hasil Uji Multikolinearitas.....	87
<b>Lampiran 11.</b> Hasil Uji Heterokedastisitas (Uji White).....	88
<b>Lampiran 12.</b> Hasil Uji Autokorelasi.....	89
<b>Lampiran 13.</b> Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	90
<b>Lampiran 14.</b> Hasil Estimasi Regresi Data Panel ( <i>Fixed Effect Model</i> ).....	92
<b>Lampiran 15.</b> Hasil Uji Hipotesis.....	94
<b>Lampiran 16.</b> Surat Keterangan Riset.....	95
<b>Lampiran 17.</b> Daftar Riwayat Hidup Peneliti.....	96