

**PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI, ARUS
KAS PENDANAAN, ARUS KAS INVESTASI DAN
KEPEMILIKAN SAHAM PUBLIK TERHADAP RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
*JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)***

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar

Sarjana Akuntansi (S.Akun)



Disusun Oleh:

EKA FEBRIYANTI
NIM. 4321036

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2025

**PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI, ARUS
KAS PENDANAAN, ARUS KAS INVESTASI DAN
KEPEMILIKAN SAHAM PUBLIK TERHADAP RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
*JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)***

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar

Sarjana Akuntansi (S.Akun)



Disusun Oleh:

EKA FEBRIYANTI
NIM. 4321036

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2025

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Eka Febriyanti

NIM : 4321036

Judul Skripsi : Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan, Arus Kas Investasi Dan Kepemilikan Saham Publik Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII)

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 17 Oktober 2025

Yang Menyatakan,



Eka Febriyanti

NOTA PEMBIMBING

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Eka Febriyanti

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Program Studi Akuntansi Syariah

PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara:

Nama : **Eka Febriyanti**

NIM : **4321036**

Judul Skripsi : **Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan, Arus Kas Investasi Dan Kepemilikan Saham Publik Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2019-2023**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan.

Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 17 Oktober 2025

Pembimbing.



Syifa Rohmah, M.M.

NIP. 199408222022032001



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febipekalongan.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H.

Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan Skripsi Saudari:

Nama : Eka Febriyanti
NIM : 4321036
Judul Skripsi : Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas
Pendanaan, Arus Kas Investasi Dan Kepemilikan Saham
Publik Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang
Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII)

Dosen Pembimbing : Syifa Rohmah, M.M.

Telah diujikan pada hari Senin tanggal 27 Oktober 2025 dan dinyatakan **LULUS**
serta diterima sebagai syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun).

Dewan Penguji,

Penguji I

Dr. Hendri Hermawan Adinugraha, M.S.I.


NIP. 198703112019081001

Penguji II

Ina Mutmainah, M.Ak.

NIP. 199203312019032007

Pekalongan, 31 Oktober 2025
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. H. A.M. Muhi Khafidz Ma'shum, M.Ag
NIP. 197806162003121003

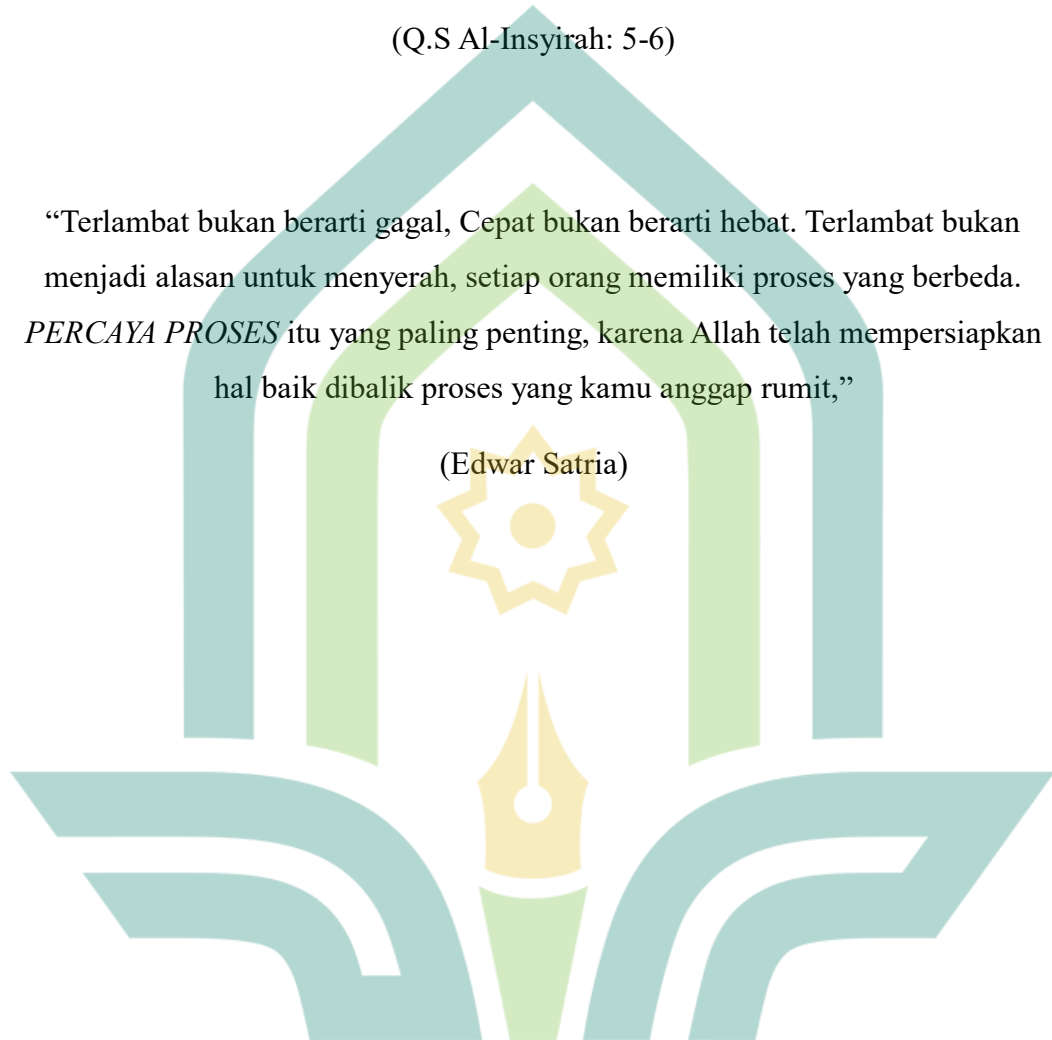
MOTTO

“Sebab sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya sesudah kesulitan ada kemudahan”

(Q.S Al-Insyirah: 5-6)

“Terlambat bukan berarti gagal, Cepat bukan berarti hebat. Terlambat bukan menjadi alasan untuk menyerah, setiap orang memiliki proses yang berbeda. *PERCAYA PROSES* itu yang paling penting, karena Allah telah mempersiapkan hal baik dibalik proses yang kamu anggap rumit,”

(Edwar Satria)



PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Syariah di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Berikut ini beberapa persembahan ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan Skripsi ini:

1. Terima kasih kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga tugas akhir ini dapat terselesaikan
2. Kepada cinta pertamaku dan panutanku, Bapak Suhajat. Terima kasih atas setiap tetesan keringat yang telah tcurahkan dalam setiap langkah ketika mengemban tanggung jawab sebagai kepala keluarga. Beliau memang tidak sempat merasakan pendidikan sampai bangku perkuliahan, namun beliau bekerja keras mendidik penulis hingga mampu menyelesaikan studi sampai sarjana. Segala pencapaian ini tak lepas dari kerja keras dan kasih sayangmu yang tak ternilai.
3. Kepada pintu surgaku, Ibu Kasmitun. Wanita hebat yang melahirkan penulis. Terima kasih atas kasih sayang yang selalu diberikan. Beliau wanita kuat yang berperan penting dalam proses menyelesaikan pendidikan penulis. Beliau juga tidak sempat merasakan bangku perkuliahan, namun beliau tidak henti memberikan semangat serta doa yang selalu terselip dalam sholatnya demi keberhasilan penulis dalam menempuh pendidikan sampai sarjana.
4. Kepada adik perempuanku, Dwi Alfiatu Azizah. Terimakasih telah memberikan semangat dan dukungan walaupun melalui celotehannya, tetapi penulis yakin dan percaya itu adalah sebuah bentuk dukungan dan motivasi. Tumbuhlah menjadi versi yang lebih hebat adikku.
5. Almamater saya Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan

6. Kepada Ibu Syifa Rohmah, M.M. selaku dosen pembimbing skripsi. Saya ucapkan terimakasih sudah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan arahan-arahan dan kelancaran dalam mengerjakan skripsi.
7. Terimakasih untuk someone yang selalu ada dalam suka maupun duka. Terimakasih telah menjadi bagian dari perjalanan hidup saya, telah menjadi rumah tempat berkeluh kesah, dan menjadi pendengar yang baik.
8. Dan untuk diri saya sendiri, terimakasih banyak sudah sabar, kuat dan bertahan sampai saat ini, yang mampu mengendalikan diri dari tekanan luar. Yang tidak menyerah dalam proses penyusunan skripsi. terimakasih diriku, semoga tetap rendah hati.



ABSTRAK

Febriyanti. Eka. Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan, Arus Kas Investasi Dan Kepemilikan Saham Publik Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2019-2023.

Pasar modal di Indonesia menunjukkan perkembangan yang pesat dan investasi syariah, khususnya yang tercermin dalam indeks *Jakarta Islamic Index* (JII), menjadi fokus utama bagi investor yang mencari keuntungan sesuai prinsip syariah. Namun, volatilitas yang terjadi pada return saham syariah di JII memicu pertanyaan mengenai faktor-faktor fundamental yang memengaruhinya. Penelitian terdahulu seringkali menunjukkan hasil yang tidak konsisten terkait sejauh mana laba akuntansi dan berbagai komponen arus kas mengandung informasi yang relevan untuk memprediksi return saham. Ketidakselarasan temuan ini merupakan motivasi utama dilakukannya penelitian ini. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menguji secara empiris pengaruh laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas pendanaan, arus kas investasi dan kepemilikan saham publik secara parsial dan simultan terhadap return saham pada perusahaan yang terdaftar di JII selama periode lima tahun, yaitu 2019-2021.

Penelitian ini termasuk jenis penelitian kuantitatif. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan. Teknik analisis yang diterapkan adalah regresi linear berganda untuk menguji hubungan antar variabel. Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di JII, dengan menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh 80 data observasi dari 16 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel selama pengamatan.

Hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa laba akuntansi dan arus kas operasi terbukti memiliki pengaruh terhadap return saham. Temuan ini memberikan dukungan kuat terhadap teori sinyal, dimana kinerja profitabilitas dan arus kas yang dihasilkan perusahaan mengirimkan sinyal positif yang direspon pasar melalui kenaikan return saham. Sebaliknya, arus kas pendanaan, arus kas investasi dan kepemilikan saham publik tidak memiliki pengaruh terhadap return saham. Namun, ketika kelima variabel independen tersebut diuji secara simultan, hasilnya menunjukkan adanya pengaruh yang signifikan terhadap return saham.

Kata kunci: *Return Saham, Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan, Arus Kas Investasi, Kepemilikan Saham Publik.*

ABSTRACT

Febriyanti. Eka. The Influence of Accounting Profit, Operating Cash Flow, Financing Cash Flow, Investment Cash Flow and Public Share Ownership on Stock Returns in Companies Listed on the Jakarta Islamic Index (JII) in 2019-2023.

The Indonesian capital market has shown rapid development, and Sharia-compliant investments, particularly those reflected in the Jakarta Islamic Index (JII), have become a primary focus for investors seeking Sharia-compliant returns. However, the volatility of Sharia-compliant stock returns on the JII raises questions about the fundamental factors influencing them. Previous research often shows inconsistent results regarding the extent to which accounting profit and various cash flow components provide relevant information for predicting stock returns. This inconsistency is the primary motivation for this study. Therefore, this study aims to analyze and empirically test the partial and simultaneous effects of accounting profit, operating cash flow, financing cash flow, investing cash flow, and public share ownership on stock returns in companies listed on the JII over the five-year period 2019-2021.

This research is a quantitative study. The data used are secondary data in the form of annual financial reports of companies. The analytical technique used is multiple linear regression to test the relationship between variables. The study population is all companies listed on the Indonesia Stock Exchange (JII). Purposive sampling was used to obtain 80 observational data from 16 companies that met the sample criteria during the observation period.

The partial test results indicate that accounting profit and operating cash flow have a significant effect on stock returns. This finding strongly supports the signaling theory, which states that a company's profitability and cash flow performance send positive signals, which the market responds to through increased stock returns. Conversely, financing cash flow, investing cash flow, and public share ownership have no effect on stock returns. However, when these five independent variables are tested simultaneously, the results show a significant effect on stock returns.

Keywords: Stock Return, Accounting Profit, Operating Cash Flow, Financing Cash Flow, Investing Cash Flow, Public Share Ownership.

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Syariah Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Zaenal Mustakim, M.Ag., selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Bapak Dr. H. AM. Muh Khafidz Ma'shum, M.Ag., selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Dr. Tamamudin, M.M., selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak Ade Gunawan, M.M., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Bapak Drajat Stiawan, M.S.I., selaku dosen pembimbing akademik di FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
6. Ibu Syifa Rohmah, M.M., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
7. Seluruh Dosen Prodi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan yang telah memberikan ilmu selama perkuliahan.
8. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan, dukungan, motivasi dan mendoakan selama ini.
9. Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Diri saya sendiri, terimakasih banyak sudah yakin, sabar dan bertahan sampai saat ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini. Saya menyadari

bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, namun saya berharap dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu dan menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya..

Pekalongan, 17 Oktober 2025

Eka Febriyanti



DAFTAR ISI

SKRIPSI	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
MOTTO	v
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiv
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Pembatasan Masalah	9
D. Tujuan Penelitian.....	10
E. Manfaat Penelitian	10
F. Sistematika Pembahasan	11
BAB II	13
LANDASAN TEORI	13
A. Landasan Teori	13
B. Telaah Pustaka.....	23
C. Kerangka Berfikir.....	31
D. Hipotesis.....	32
BAB III	38
METODE PENELITIAN	38

A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	38
B. Setting Penelitian	38
C. Populasi Penelitian.....	39
D. Sampel Penelitian.....	39
E. Variabel Penelitian	40
F. Sumber Data.....	42
G. Teknik Pengumpulan Data	42
H. Metode Analisis Data	42
BAB IV	47
ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	47
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	47
B. Analisis Data Penelitian	48
C. Pembahasan.....	60
BAB V	72
PENUTUP.....	72
A. Kesimpulan	72
B. Keterbatasan Penelitian.....	73
C. Saran.....	74
D. Implikasi.....	75
DAFTAR PUSTAKA.....	77
Lampiran	I

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi dimaksudkan sebagai pengalih-hurufan dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin di sini ialah penyalinan huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya.

A. Konsonan

Berikut ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf latin:

Tabel Transliterasi Konsonan

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	Ž	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ya
ص	Šad	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki

ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya	Y	Ya

B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Tabel Transliterasi Vokal Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَ	Fathah	A	A
ـِ	Kasrah	I	I
ـُ	Dammah	U	U

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

Tabel Transliterasi Vokal Rangkap

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَـي	Fathah dan ya	Ai	a dan u
ـَـو	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

- كَتَبَ kataba

- فَعَلَ fa`ala
- سُئِلَ suila
- كَيْفَ kaifa
- حَوْلَ haula

C. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Tabel Transliterasi *Maddah*

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
آ...إِ	Fathah dan alif atau ya	Ā	a dan garis di atas
ى...	Kasrah dan ya	Ī	i dan garis di atas
و...	Dammah dan wau	Ū	u dan garis di atas

Contoh:

- قَالَ qāla
- رَمَى ramā
- قِيلَ qīla
- يَقُولُ yaqūlu

D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

1. Ta' marbutah hidup

Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah "t".

2. Ta' marbutah mati

Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan "h".

Contoh:

- الْأَطْفَالِ رَوْضَةً raudah al-atfāl/raudahtul atfāl

- الْمُنَوَّرَةُ الْمَدِينَةُ al-madīnahal-munawwarah/
al-madīnatul munawwarah
- طَلْحَةُ talhah

E. Syaddah (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

- نَزَّلَ nazzala
- الْبِرُّ al-birru

F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf “l” diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya. Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

- الرَّجُلُ ar-rajulu
- الْقَلَمُ al-qalamu
- الشَّمْسُ asy-syamsu
- الْجَلَالُ al-jalālu

G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

- تَأْخُذُ ta'khuẓu
- شَيْءٌ syai'un
- النَّوْءُ an-nau'u
- إِنَّ inna

H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

- الرَّازِقِينَ خَيْرٌ فَهُوَ اللَّهُ إِنَّ وَ Wa innallāha lahuwa khair ar-rāziqīn/
Wa innallāha lahuwa khairurrāziqīn
- مُرْسَاهَا وَ مَجْرَاهَا اللَّهُ بِسْمِ Bismillāhi majrehā wa mursāhā

I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

- الْعَالَمِينَ رَبِّ اللَّهُ الْحَمْدُ Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn/ Alhamdu lillāhi rabbi l `ālamīn
- الرَّحِيمِ الرَّحْمَن Ar-rahmānir rahīm/Ar-rahmān ar-rahīm

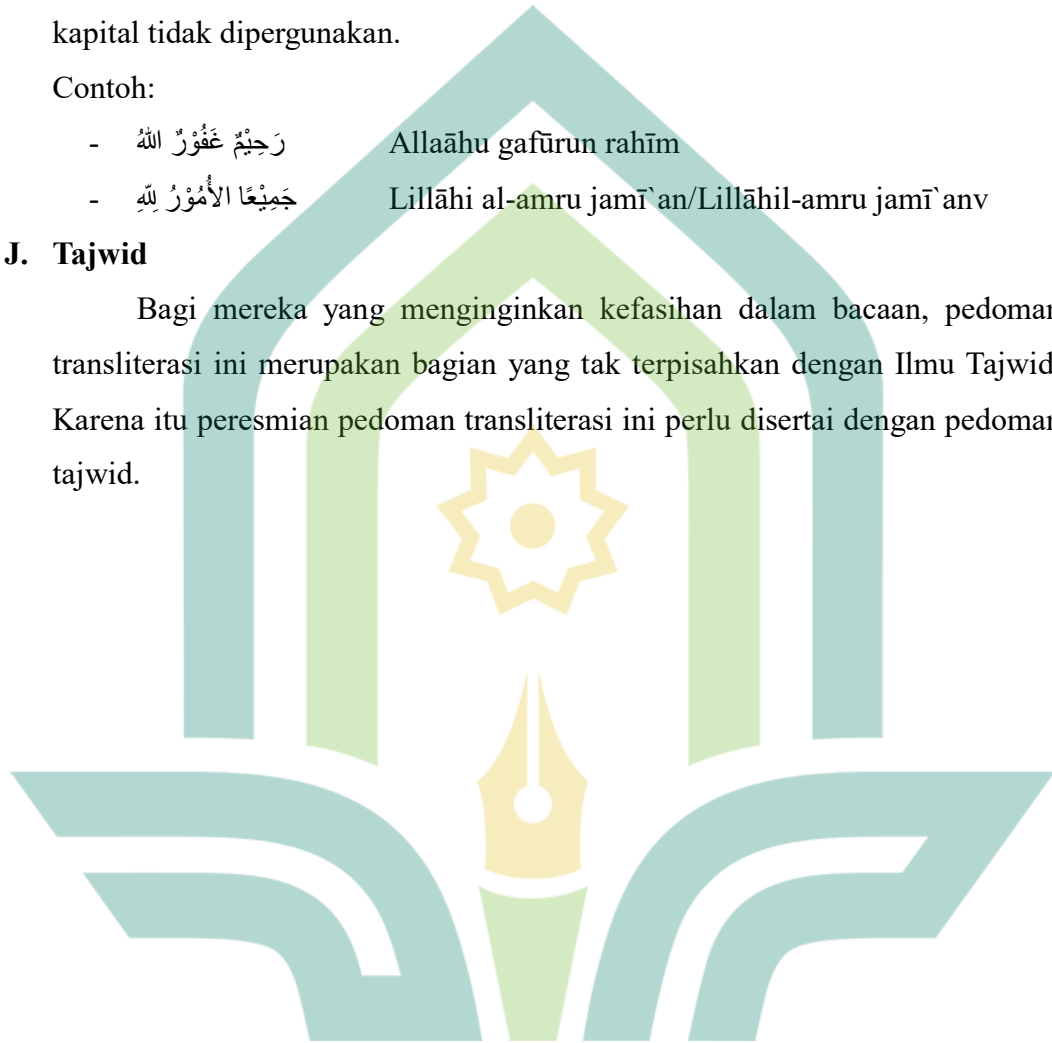
Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

- رَحِيمٌ غَفُورٌ اللَّهُ Allaāhu gafūrun rahīm
- جَمِيعًا الْأُمُورُ لِلَّهِ Lillāhi al-amru jamī`an/Lillāhil-amru jamī`anv

J. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.

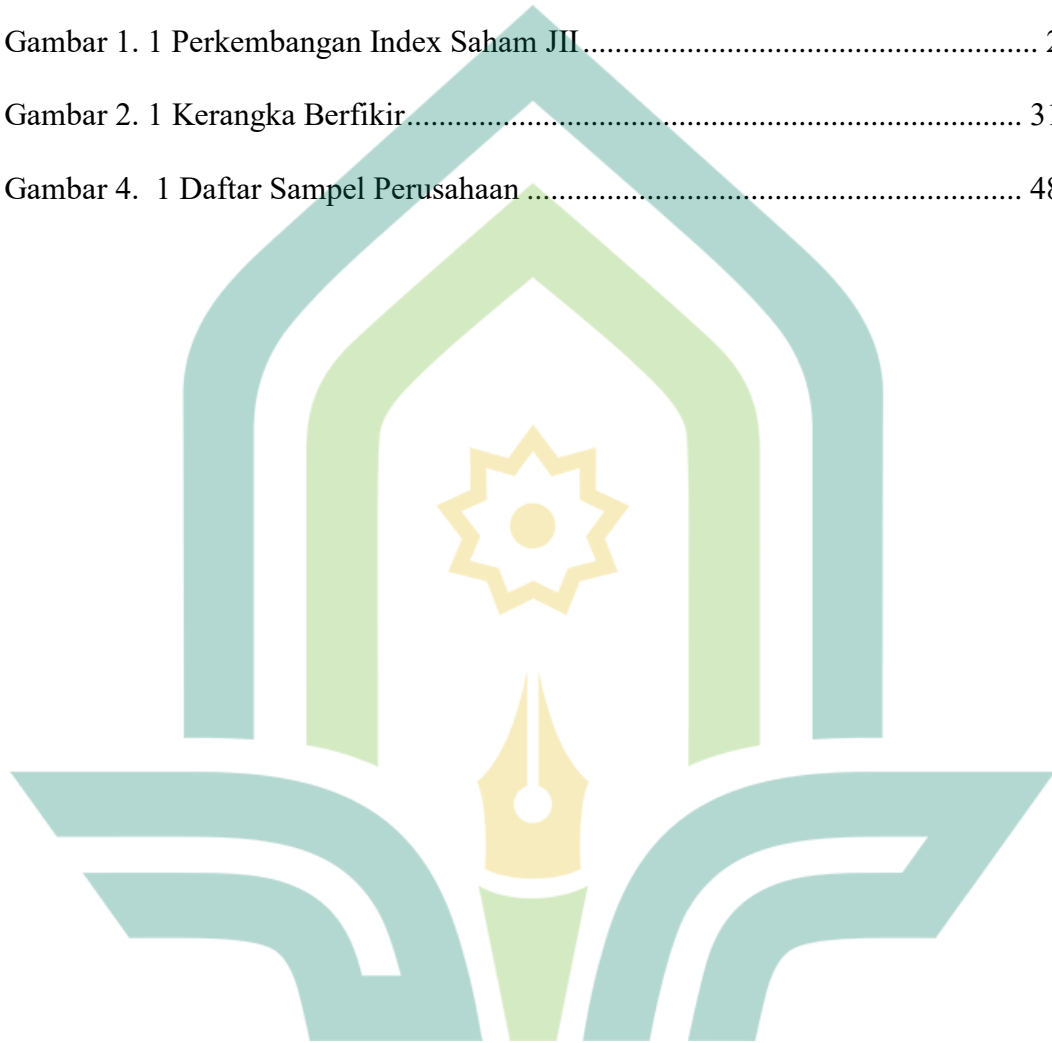


DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 3. 1 Definisi Operasional.....	40
Tabel 4. 1 Uji Statistik Deskriptif	48
Tabel 4. 2 Uji Normalitas	51
Tabel 4. 3 Uji Multikolinearitas	52
Tabel 4. 4 Uji Autokorelasi	53
Tabel 4. 5 Uji Heteroskedastisitas.....	53
Tabel 4. 6 Analisis Regresi Linier Berganda.....	54
Tabel 4. 7 Uji T (Parsial).....	56
Tabel 4. 8 Uji F (Simultan)	58
Tabel 4. 9 Uji Koefisien Determinasi.....	59
Tabel 4. 10 Hasil Uji Hipotesis	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Index Saham JII.....	2
Gambar 2. 1 Kerangka Berfikir.....	31
Gambar 4. 1 Daftar Sampel Perusahaan	48



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Populasi Penelitian	I
Lampiran 2 Sampel Penelitian	II
Lampiran 3 Hasil Pehitungan.....	IV
Lampiran 4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	VIII
Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas	XII
Lampiran 6 Hasil Uji Multikolinearitas	XVI
Lampiran 7 Hasil Uji Autokorelasi	XX
Lampiran 8 Hasil Uji Heteroskedatisitas	XXIV
Lampiran 9 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	XXVIII
Lampiran 10 Hasil Uji T	XXVIII
Lampiran 11 Hasil Uji F	XXIX
Lampiran 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	XXXI
Lampiran 13 Surat Keterangan Similarity Checking	XXXII
Lampiran 14 Daftar Riwayat Hidup	XXXII

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

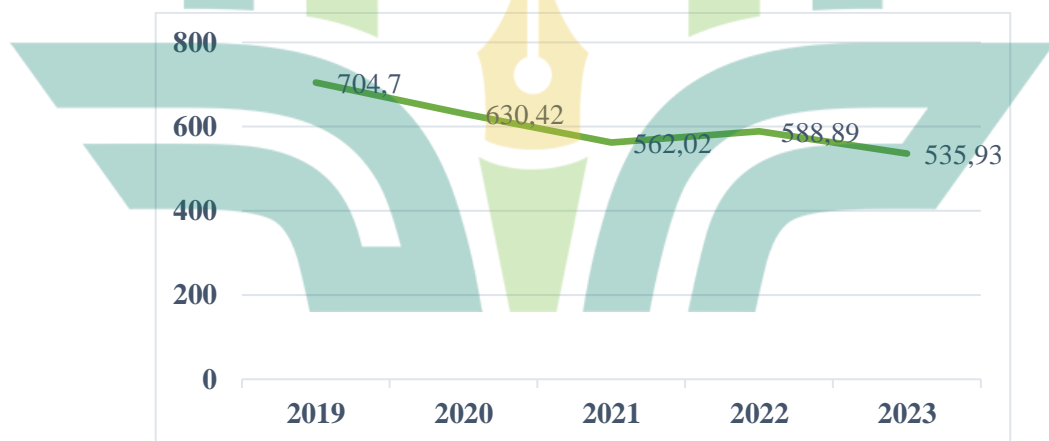
Investasi di Indonesia menunjukkan perkembangan yang signifikan, terutama dalam pasar modal. Semakin banyak investor menyadari potensi keuntungan yang ditawarkan investasi, sekaligus kontribusinya terhadap kemajuan ekonomi Indonesia. Investasi sendiri dapat dipahami sebagai alokasi sumber daya saat ini, baik dana maupun aset lainnya, dengan harapan memperoleh imbal hasil di masa depan (Murtaza & Aryani, 2021). Selain itu, dalam dunia pasar modal juga turut berperan dalam pencapaian pertumbuhan ekonomi syariah di Indonesia, sehingga timbul sebuah respon yang berhubungan dengan investasi syariah.

Di pasar saham, keuntungan atau *return* merupakan harapan utama bagi investor. Hal ini juga berlaku bagi mereka yang berinvestasi pada saham-saham syariah. Dalam mengevaluasi potensi saham suatu perusahaan, investor umumnya mempertimbangkan berbagai aspek, termasuk faktor eksternal dan internal perusahaan, serta kinerja keuangan dan non-keuangan. Sebab itu, return saham memiliki signifikan krusial bagi perusahaan, berfungsi sebagai indikator kinerja perusahaan, mendorong perusahaan untuk terus meningkatkan dan mempertahankan performa yang dapat berdampak positif pada nilai saham mereka, sehingga pada akhirnya meningkatkan daya tarik portofolio investasi (Afero, 2023).

Return mengacu pada keuntungan yang didapatkan investor dari penanam modalnya. Para investor pada dasarnya terjun ke dunia saham dengan harapan

memperoleh keuntungan atas dana yang mereka tanamkan. Return saham merupakan selisih antara waktu kemarin dibandingkan dengan saham waktu ini (Silalahi & Lumbanbatu, 2023). Pasar memberikan reaksi positif terhadap suatu kondisi, yang tercermin dalam peningkatan return melalui perubahan harga sekuritas terkait. Ketika sebuah pengumuman berisi informasi signifikan, pasar akan bereaksi dalam bentuk perubahan harga, reaksi ini biasanya diukur dengan menggunakan return saham. Investor membutuhkan informasi mengenai return saham untuk mengukur daya tarik keuntungan relative antara berbagai perusahaan. Dengan mengetahui return saham, investor diharapkan mampu menilai performa perusahaan dan menggunakan sebagai acuan dalam memperkirakan potensi keuntungan di waktu mendatang (Salsabilla, 2023).

Gambar 1. 1 Perkembangan Index Saham JII



Sumber: *Jakarta Islamic Index*

Berdasarkan data dari tabel diatas menggambarkan bahwa index harga saham syariah yang ditunjukkan oleh JII mengalami penurunan dari tahun 2019-2021, sedangkan pada tahun 2022 harga index JII tersebut sedikit mengalami kenaikan sebelum akhirnya pada tahun 2023 turun kembali. Penurunan harga

index ini menunjukkan bahwa return saham pada perusahaan yang terdaftar di JII cenderung menurun selama periode tersebut. Karena data harga saham tahun berjalan dan sebelumnya dimasukkan dalam perhitungan, harga saham berdampak pada return saham. Perubahan harga saham yang fluktuatif pada index JII periode 2019-2023 menyebabkan return sahamnya juga mengalami fluktuasi. Untuk membuat pilihan investasi yang terbaik, investor memerlukan rencana investasi yang tepat dan analisis fundamental yang akurat dari data keuangan.

Laba Akuntansi adalah kenaikan manfaat ekonomi peningkatan nilai aset atau pengurangan utang yang membuat modal perusahaan bertambah, bukan karena pemilik menambah investasinya. Investor seringkali menjadikan laba akuntansi sebagai tolok ukur efisiensi perusahaan dalam beroperasi, yang pada gilirannya dapat memengaruhi ekspektasi dan menghasilkan return saham (Mauliddiyah, 2021). Perusahaan dengan laba yang tinggi memperlihatkan kemampuannya dalam menghasilkan keuntungan, yang dapat meningkatkan ekspektasi return bagi investor dan mendorong permintaan serta harga saham. Investor menggunakan laba akuntansi untuk menilai kesehatan finansial dan potensi pertumbuhan perusahaan, mempengaruhi keputusan investasi mereka.

Seperti pada penelitian (Yuliani, 2020) membahas laba akuntansi dengan hasil bahwa secara positif signifikan mempunyai pengaruh pada return saham. Penelitian tersebut hasilnya juga diperkuat dengan riset (Nursita, 2021). Kedua riset tersebut mempunyai hasil yang sama dimana secara positif signifikan laba akuntansi mempengaruhi return saham. Dimana reaksi pasar terhadap kinerja

keuangan terlihat pada perubahan return saham. Laba akuntansi yang tinggi cenderung memicu kenaikan return saham karena persepsi investor terhadap kinerja dan potensi keuntungan perusahaan yang baik. Namun, temuan ini mempunyai sifat yang berbeda pada penelitian (Bustomi, 2022) yang memaparkan hasil bahwasannya return saham tidak selalu terpengaruh oleh laba akuntansi. Peningkatan laba belum tentu sejalan dengan naiknya return investor.

Arus kas memegang peranan penting sebagai salah satu penentu kondisi finansial suatu perusahaan. Kestabilan arus kas mencerminkan kapasitas perusahaan dalam menghasilkan dana tunai dari kegiatan utamanya, yang berperan penting dalam pembayaran dividen, pelunasan kewajiban, serta pembiayaan untuk pertumbuhan usaha (Japlani, 2020). Kondisi keuangan perusahaan yang tercermin dari sehatnya arus kas sering kali menjadi positif bagi para investor. Ketika perusahaan mampu menghasilkan kas yang cukup, hal ini mengindikasikan untuk membiayai operasional sehari-hari serta pengembangan di masa depan.

Arus Kas Operasi merupakan aliran dana yang dihasilkan dari kegiatan operasional perusahaan, terutama dari pendapatan. Perusahaan dengan Arus Kas Operasi yang sehat cenderung lebih stabil dalam pembayaran dividen, sehingga berpotensi menarik investor dan mendorong kenaikan return saham (Harahap & Effendi, 2020). Arus kas operasi yang baik dapat mencerminkan kesehatan finansial perusahaan dan kapasitasnya untuk membayar dividen, melakukan reinvestasi, serta memenuhi kewajiban utang. Arus kas operasi yang sehat dapat

berkontribusi pada peningkatan return saham melalui pengaruhnya terhadap keputusan investasi.

Beberapa riset sebelumnya yang dilaksanakan oleh (Serena & Jehuru, 2022) membahas tentang arus kas operasi dengan hasil secara positif signifikan arus kas operasi memberikan dampak pada return saham. Penelitian tersebut hasilnya juga diperkuat dengan riset (E. P. Sari, 2021). Dimana arus kas operasi yang sehat dapat berkontribusi pada peningkatan return saham melalui pengaruhnya terhadap keputusan investasi. Kedua riset tersebut mempunyai hasil yang sama secara positif signifikan mempengaruhi return saham. Temuan ini mempunyai sifat yang berbeda pada penelitian (Afipah & Masyitah, 2024) yang memaparkan hasil bahwa arus kas operasi tidak berpengaruh atas return saham. Hasil mengindikasikan bahwa investor mungkin tidak sepenuhnya mempertimbangkan arus kas operasi ketika membuat keputusan investasi, karena fluktuasi arus kas dapat terjadi tidak sejalan dengan laba akuntansi.

Arus Kas Pendanaan adalah transaksi terkait pendanaan perusahaan, seperti penerimaan kas dari utang dan ekuitas, serta pengeluaran untuk membayar dividen. Arus kas pendanaan dapat mempengaruhi return saham dengan memberikan informasi kepada investor mengenai bagaimana perusahaan mendanai operasinya dan pertumbuhannya. Arus kas pendanaan yang baik menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memperluas usaha atau membayar utang, meningkatkan nilai perusahaan dan ekspektasi return di masa depan. Sebaliknya, arus kas yang buruk bisa menandakan ketergantungan pada utang yang dapat menurunkan return saham (Salsabilla, 2023).

Dalam penelitian yang dilakukan (Yulianti et al., 2024) membahas arus kas pendanaan dengan menyebutkan hasil bahwa secara positif signifikan arus kas pendanaan mempunyai pengaruh pada return saham. Penelitian tersebut hasilnya juga sama dengan riset (Bungadira et al., 2024) dengan hasil menunjukkan bahwa investor lebih cenderung mempertimbangkan arus kas pendanaan ketika membuat keputusan investasi, yang mungkin berkontribusi pada tren return saham. Namun, temuan ini juga memiliki sifat yang berbeda pada penelitian (Japlani, 2020) yang memaparkan hasil bahwa arus kas pendanaan tidak berpengaruh terhadap return saham. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan kurang mampu menghasilkan kas dari operasionalnya dan harus bergantung pada sumber dana eksternal.

Arus kas investasi mencakup transaksi terkait aset jangka panjang perusahaan, seperti pembelian dan penjualan. Arus kas investasi dapat memberikan informasi mengenai kemampuan perusahaan untuk melakukan pengembangan dan ekspansi, yang dapat mempengaruhi return saham (Nursita, 2021). Jika perusahaan berinvestasi secara efisien, arus kas dari investasi dapat meningkatkan nilai perusahaan dan menarik investor. Sebaliknya, jika arus kas investasi menunjukkan pengeluaran yang berlebihan atau investasi yang tidak menguntungkan, dapat menurunkan kepercayaan investor dan menurunkan harga saham.

Pada penelitian yang dilakukan (Setyawan, 2020) menjelaskan bahwa arus kas investasi memiliki pengaruh positif signifikan terhadap return saham. Temuan ini sejalan dengan riset milik (Setia et al., 2020) yang juga

menyimpulkan bahwa arus kas investasi berkontribusi secara positif terhadap return saham. Namun, hasil ini berbeda dengan studi yang dilakukan oleh (Audina et al., 2022) yang menyatakan bahwa arus kas investasi tidak memiliki dampak terhadap return saham. Hasil menemukan bahwa investor di pasar lebih memperhatikan arus kas operasi dan laba akuntansi dalam membuat keputusan investasinya dibandingkan dengan arus kas investasi.

Kepemilikan saham publik adalah proporsi atau jumlah kepemilikan saham yang dimiliki oleh publik atau masyarakat umum yang tidak memiliki hubungan istimewa dengan perusahaan. Proporsi kepemilikan saham publik yang tinggi membuat perusahaan harus menyajikan laporan akuntansi dengan menyesuaikan kriteria investor. Menurut Wicaksono (2002), menjelaskan bahwa perusahaan *go public* pasti memiliki pemegang saham dari kalangan publik. Perusahaan mau melakukan *go public* karena membutuhkan dana untuk kegiatan operasi atau pendanaan lainnya. Namun, sebagai konsekuensinya perusahaan harus merelakan sebagian kepemilikannya kepada publik (Zulkarnain & Siti, 2021).

Dalam penelitian yang dilaksanakan oleh (Sanjaya & Cahyonowati, 2022) membahas tentang kepemilikan saham publik berpengaruh positif signifikan terhadap return saham. Penelitian tersebut hasilnya diperkuat dengan riset (Damayanty et al., 2021). Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar kepemilikan publik, maka semakin tinggi pula return saham yang diperoleh. Kedua riset tersebut mempunyai hasil yang sama secara positif signifikan mempengaruhi return saham. Temuan ini mempunyai sifat yang berbeda pada

penelitian (Tjahjadi & Tjakrawala, 2020), memaparkan hasil kepemilikan publik tidak berpengaruh atas return saham. Hasil menunjukkan bahwa pengaruh kepemilikan publik terhadap return saham dapat bervariasi, tergantung pada sektor industri dan karakteristik perusahaan.

Jakarta Islamic Index (JII) merupakan indikator pergerakan harga saham syariah yang diperdagangkan di BEI. Index ini mempunyai 30 saham dengan nilai kapitalisasi pasar yang tinggi. JII hadir untuk mengatasi keraguan investor muslim terhadap perdagangan pada pasar modal konvensional yang berpotensi riba. Mengingat Indonesia dikenal sebagai negara dengan komunitas muslim terbesar secara global, keberadaan JII berpotensi sebagai wadah kepada investor, terutama mereka yang berencana berinvestasi sesuai prinsip syariah (Bustomi, 2022). Index JII termasuk dalam kategori saham unggulan yang melewati proses evaluasi ketat untuk mempertimbangkan faktor likuiditas serta posisi finansial emitmen.

Berdasarkan latar belakang diatas yang menunjukkan adanya riset gap yang diketahui mengenai kandungan informasi laba berupa laba akuntansi dan komponen arus kas terhadap return saham telah banyak dilakukan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji kembali hasil penelitian yang sudah dilakukan dengan judul **“Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan, Arus Kas Investasi, dan Kepemilikan Saham Publik terhadap Return Saham Pada Perusahaan Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2019-2023”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas maka dapat diketahui bahwa terdapat beberapa rumusan masalah yang akan dibahas, diantaranya sebagai berikut:

1. Apakah laba akuntansi berpengaruh terhadap return saham?
2. Apakah arus kas operasi berpengaruh terhadap return saham?
3. Apakah arus kas pendanaan berpengaruh terhadap return saham?
4. Apakah arus kas investasi berpengaruh terhadap return saham?
5. Apakah kepemilikan saham publik berpengaruh terhadap return saham?
6. Apakah laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas pendanaan, arus kas investasi, dan kepemilikan saham publik berpengaruh secara simultan terhadap return saham?

C. Pembatasan Masalah

Dirumuskan guna memastikan penelitian ini tetap berfokus pada pokok bahasan yang telah ditetapkan. Lingkup riset ini dibatasi pada beberapa aspek berikut:

1. Data yang dianalisis dalam riset ini yaitu laporan keuangan tahunan periode 2019-2023.
2. Perusahaan pada riset ini adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).
3. Pada riset ini, variabel-variabel yang akan dianalisis meliputi laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas pendanaan, arus kas investasi, dan kepemilikan saham publik sebagai variabel (X), dan return saham sebagai variabel (Y).

D. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pada uraian permasalahan diatas, maka dapat diketahui bahwa penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh antara laba akuntansi terhadap return saham.
2. Untuk menganalisis pengaruh antara arus kas operasi terhadap return saham.
3. Untuk menganalisis pengaruh antara arus kas pendanaan terhadap return saham.
4. Untuk menganalisis pengaruh antara arus kas investasi terhadap return saham.
5. Untuk menganalisis pengaruh antara kepemilikan saham publik terhadap return saham.
6. Untuk menganalisis pengaruh laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas pendanaan, arus kas investasi, kepemilikan saham publik secara simultan terhadap return saham.

E. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Praktis

- a. Bagi perusahaan, melalui penelitian ini diharapkan perusahaan dapat memperoleh wawasan yang berharga untuk meningkatkan kinerja operasional, sehingga mampu menarik minat investor untuk menanamkan modalnya.
- b. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat menyumbangkan informasi tambahan bagi investor dalam membuat keputusan investasi yang optimal untuk meraih return yang diinginkan.

2. Manfaat Teoritis

Penelitian ini dapat bermanfaat sebagai kontribusi teoritis berupa pengetahuan baru serta pengembangan ilmu-ilmu dan juga diharapkan dapat memberikan manfaat kontribusi mengenai laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas pendanaan, arus kas investasi, dan kepemilikan saham publik terhadap return saham perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2019-2023.

F. Sistematika Pembahasan

1. BAB I PENDAHULUAN

Bagian pertama, penulis memaparkan mengenai isu-isu topik atau fenomena terkini yang menjadi fokus pada studi. Kemudian, peneliti akan membahas tentang bagaimana masalah didefinisikan, tujuan studi dan manfaatnya. Hal ini tentunya akan diikuti dengan diskusi terstruktur tentang studi ini.

2. BAB II LANDASAN TEORI

Bagian kedua ialah menyajikan penjelasan mengenai *signaling theory* yang relevan, digunakan untuk memberikan dukungan teoritis terhadap hipotesis yang diajukan. Selain itu, peneliti menjelaskan konsep-konsep yang relevan dengan topik studi. Peneliti juga menambahkan tinjauan pustaka yang relevan sebagai bahan referensi dan kerangka konseptual sebagai gambaran.

3. BAB III METODE PENELITIAN

Bagian ketiga menjelaskan secara rinci metodologi studi, dimulai dari jenis dan pendekatan studi, kemudian dilanjutkan dengan penjelasan mengenai setting studi, populasi, sampel penelitian, dan variabel yang

digunakan beserta sumber data yang diambil. Peneliti juga menjelaskan prosedur dalam pengumpulan dan menganalisis data studi.

4. BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Dalam analisis data dan pembahasan dijelaskan mengenai gambaran umum objek penelitian, hasil pengolahan data, serta pembahasan dari hasil tersebut. Pembahasan dikaitkan dengan teori dan hipotesis yang telah dikemukakan sebelumnya.

5. BAB V PENUTUP

Dalam penutup dijelaskan mengenai simpulan dari temuan utama peneliti, mengungkapkan keterbatasan yang dihadapi, memberikan saran untuk peneliti sebelumnya, serta menjelaskan implikasi teoritis dan praktis hasil penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Riset ini bertujuan untuk menganalisis kondisi nilai variabel dependen sesuai dengan pengaruh variabel independen. Variabel terikat yaitu return saham, sedangkan variabel bebas untuk riset ini yaitu laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas pendanaan, arus kas investasi, dan kepemilikan saham publik. Sampel dalam riset ini ada 16 perusahaan *Jakarta Islamic Index* periode 2019-2023.

Berdasarkan dengan hasil analisis dan pembahasan, dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh nilai variabel-variabel bebas atas variabel terikat. Penjelasan pengaruh tersebut adalah sebagai berikut:

1. Laba akuntansi memberikan pengaruh positif dan signifikan atas return saham pada perusahaan *Jakarta Islamic Index* tahun 2019-2023. Adapun pengaruh positif tersebut menjelaskan bahwa setiap peningkatan laba akuntansi perusahaan diikuti dengan peningkatan pada return saham, karena perolehan laba yang tinggi merupakan indikasi kuat bahwa perusahaan mampu memberikan imbal hasil yang menarik kepada investor atas modal yang ditanamkan.
2. Arus kas operasi memberikan pengaruh positif dan signifikan atas return saham pada perusahaan *Jakarta Islamic Index* tahun 2019-2023. Adapun pengaruh positif tersebut dikarenakan nilai arus kas operasi yang tinggi berfungsi sebagai sinyal yang kuat bagi investor mengenai kinerja dan

kesehatan fundamental, yang kemudian mendorong kenaikan saham dan berkontribusi langsung pada peningkatan return.

3. Arus kas pendanaan tidak memberikan pengaruh terhadap return saham pada perusahaan *Jakarta Islamic Index* tahun 2019-2023. Hal ini disebabkan karena investor cenderung tidak menggunakan laporan arus kas dari pendanaan sebagai acuan utama dalam menilai prospek saham.
4. Arus kas investasi tidak memberikan pengaruh terhadap return saham pada perusahaan *Jakarta Islamic Index* tahun 2019-2023. Karena manfaatnya bersifat jangka panjang dan belum tentu langsung berdampak pada kinerja saham. hal ini menunjukkan bahwa investor lebih fokus pada faktor lain dalam menilai potensi return saham.
5. Kepemilikan saham publik tidak memberikan pengaruh terhadap return saham pada perusahaan *Jakarta Islamic Index* tahun 2019-2023. Adapun kepemilikan saham publik tidak memberikan pengaruh atas return saham dikarenakan investor lebih berfokus pada kemampuan aktual perusahaan dalam menghasilkan return daripada komposisi kepemilikan sahamnya.
6. Laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas pendanaan, arus kas investasi serta kepemilikan saham publik secara simultan memberikan pengaruh positif signifikan terhadap return saham.

B. Keterbatasan Penelitian

Hasil riset ini menunjukkan beberapa keterbatasan, antara lain:

1. Populasi yang dipilih sebagai sampel dalam penelitian ini hanya perusahaan yang terdaftar di Jakarta Iskamic Index, sehingga hasil yang diperoleh terbatas.
2. Jangka waktu yang dimanfaatkan sebagai periode data penelitian hanya berkisar 5 tahun yang terhitung sejak tahun 2019-2023, sehingga tidak dapat mencakup trend jangka panjang.
3. Pada riset ini hanya menerapkan 5 variabel independen, yaitu laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas pendanaan, arus kas investasi, dan kepemilikan saham publik.

C. Saran

Mengacu pada hasil penelitian, maka diperlukan saran atau masukan yang penting untuk diperhatikan bagi beberapa pihak yaitu:

1. Bagi Investor dan Calon Investor

Investor dan calon investor diharapkan lebih cerdas saat memilih instrumen investasi terutama kepada umat islam agar memilih investasi pada perusahaan-perusahaan yang telah tercatat secara resmi pada indeks saham syariah seperti pada indeks saham *Jakarta Islamic Index* (JII), *Jakarta Islamic Index 70* (JII70), *Indeks Saham Syariah Indonesia* (ISSI), *IDX Sharia Growth*, *IDX MES BUMN 17*, dan indeks syariah lainnya. Hal tersebut ditujukan agar investor dan calon investor dapat melakukan investasi saham yang sesuai dengan prinsip agama islam sehingga terjamin kehalalannya dan terhindar dari berbagai transaksi yang mengandung riba.

Investasi saham syariah juga dapat berperan dalam peningkatan pertumbuhan ekonomi islam di Indonesia.

2. Bagi Peneliti dan Akademisi

Disarankan kepada para peneliti berikutnya dan akademisi untuk dapat menambah jumlah periode tahun penelitian. Selanjutnya, peneliti berikutnya juga diharapkan dapat menambahkan variabel moderasi ataupun mediasi yang sesuai dalam memengaruhi return saham. Tidak hanya itu, peneliti juga mengharapkan kepada para peneliti selanjutnya untuk dapat melakukan pengembangan dalam penambahan atau pembaharuan variabel lainnya yang memiliki pengaruh terhadap return saham.

D. Implikasi

1. Implikasi Teoritis

Dilakukannya riset ini memberikan kontribusi mengenai pengembangan teori finansial khususnya pada return saham. Meskipun pada riset tidak semua variabel memiliki pengaruh terhadap return saham, namun bukti empiris bahwa laba akuntansi dan arus kas operasi memiliki peran positif signifikan. Penelitian ini bisa dimanfaatkan menjadi sumber referensi tambahan oleh pihak-pihak yang membutuhkan, serta memberikan kontribusi sebagai landasan teori untuk studi riset berikutnya.

2. Implikasi Praktis

Hasil riset ini dapat dimanfaatkan sebagai dasar untuk pengambilan keputusan investasi. Oleh karena itu, prioritas utama investor harus pada analisis mendalam terhadap laporan keuangan yang mencerminkan kinerja

operasional, bukan pada pergerakan kas dari aktivitas non inti atau struktur kepemilikan.



DAFTAR PUSTAKA

- Afero, A. (2023). Pengaruh Laba Akuntansi, Profitabilitas dan Volume Perdagangan Terhadap Return Saham Syariah (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di JII).
- Afipah, A., & Masyitah, E. (2024). Pengaruh Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. 5, 1395–1408.
- Aisyah, N., & Fathoni, A. I. (2025). Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap Return Saham pada Perusahaan Idx-Mes BUMN 17 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2022-2023 . Bursa Efek Indonesia mencatat bahwa saham BUMN beserta afiliasinya adalah penggerak dari pa. 03(01), 79–85.
- Aji, M. N., & Herawaty, V. (2025). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility , Kepemilikan Saham Publik dan Profitabilitas Terhadap Return Saham dengan Green Accounting sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Cendekia Ilmiah*, 4(3), 1752–1763.
- Ali, M. (2020). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Saham Publik, Umur Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Dengan Jumlah Bencana Alam Sebagai Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 6(1), 71–94.
- Apriliani, H., Maemunah, M., & Septiawati, R. (2023). Pengaruh arus kas operasi dan laba bersih terhadap harga saham. 2(4), 640–657.
- Ardian, C. tiara, Devi, Y., & Saefurrohman, U. G. (2023). Pengaruh laba akuntansi dan arus kas operasi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Islam*, 04(01), 53–78.
- Audina, B., Nurwulandari, A., & Nuridah, S. (2022). Pengaruh Fonancial Leverage, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Firm Size Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Tekstil Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi, Akuntansi Dan Manajemen*, 1(4).
- Aulia, F. C. (2023). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Vaiabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode Tahun 2019-2022).
- Azizah, N., & Purwasih, D. (2023). Pengaruh Komponen Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021). *Jurnal Revenue, Jurnal Akuntansi*, 3(2)(2), 699–714.
- Banjarnahor, D. B., Nainggolan, N. S., Pardede, S., & Pardede, A. (2022). Pengaruh Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Arus Kas Operasi dan Laba Bersih

- terhadap Dividen Kas pada Perusahaan Properti. *Journal of Management and Bussines (JOMB)*, 4(1), 406–423.
- Bungadira, W., Malahayati, R., & Nathanael, A. Y. (2024). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan, Arus Kas Investasi, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Return On Asset terhadap Return Saham. *Postgraduate Management Journal*, 4, 164–181.
- Bustomi. (2022). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan yang Tetdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2017-2019). *Journal of Economic Perspectives*, 2(1), 1–4.
- Damayanty, P.-, Prihanto, H., & Fairuzzaman, F. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance, Kepemilikan Saham Publik Dan Profitabilitas Terhadap Tingkat Pengungkapan Corporate Sosial Responsibility. *Jurnal Ekonomi Pembangunan STIE Muhammadiyah Palopo*, 7(2), 1.
- Fatmawatie, N. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi Dan Aliran Kas Operasional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index. *Journal of Islamic Accounting and Finance*, 1(2), 76–97.
- Febriyani, E., & Kusumo, H. (2025). Pengaruh arus kas dan laba akuntansi terhadap harga saham studi empiris pada bursa efek indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis (Akuntansi)*, 5(2), 1–9.
- Fitria, S., & Ramadhany, A. A. (2022). Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi Dan Return On Equity (ROE) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub sektor Kosmetik Dan Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesai Periode 2018-2022. 134–149.
- Ghifara, M., & Henny, D. (2023). Pengaruh Arus Kas, Laba Akuntansi, Market Ratio Dan Solvabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2019-2021. *Jurnal Riset Rumpun Ilmu Ekonomi*, 2(2), 330–340.
- Gunawan, & Pratiwi, A. (2025). Pengaruh Perencanaan Pajak, Arus Kas Investasi Dan Firm Size Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar di BEI 2019-2023). *Jurnal Nusa Akuntansi*, 2(3), 1251–1275.
- Hapsari, M. D., Nugraheni, A. P., & Arifah, S. (2024). Pengaruh Kepemilikan Publik, Ukuran Perusahaan, Environmental Performance Dan Profitabilitas Terhadap Environmental Disclosure Pada Perusahaan Energi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2019-2022.
- Hapsyah, N. S. (2020). “ Pengaruh Perubahan Laba Akuntansi , Arus Kas Operasi , Arus Kas Investasi Dan Arus Kas.
- Harahap, B., & Effendi, S. (2020). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014-2019. *Jurnal Akuntansi*

Barelang, 5(1), 1–11.

- Hascaryo, G. P. (2025). Analisis Pengaruh Penerapan Green Accounting , Kepemilikan Saham Publik , dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan. 31–37.
- Hayati, L. . et al. (2021). Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Laba Kotor, dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2019 Prodi Akuntansi STIE Jaya Negara Tamansiswa Malang. *Jurnal Akuntansi Jaya Negara*, 13(1), 9–22.
- Hidayat, R. A. (2024). Pengaruh Laba Akuntansi , Tingkat Hutang , dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Menggunakan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik periode 2020-2022). *Jurnal Akuntansi AKUNESA*, 12(2), 115–124.
- Istri, T., Tari, T., Susanti, J., & Jatiwardani, K. D. (2024). Return Saham Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Di BEI Tahun 2020-2023. 13(4), 881–892.
- Japlani, A. (2020). Pengaruh Perubahan Laba Akuntansi , Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi Dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Return Saham. *Jurnal Fidusia*, 3(2), 128. www.idx.co.id
- Kandami, F. F., Andriati, H. N., & Matani, C. D. (2022). Pengaruh earning, Arus Kas, Ukuran Perusahaan, ROI dan DER terhadap return saham. 4, 124–133.
- Khoirina, S., & Rini, P. (2022). Pengaruh Laporan Arus Kas Operasi, Investasi, Pendanaan Dan Laba Akuntansi Terhadap Tingkat Likuiditas Pada PT. Semen Indonesia Tbk Terdapat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2020.3(02), 44–53.
- Krisna, R. A. (2025). Pengaruh Komite Audit, Dewan Direksi, Kepemilikan Instirusional, Kepemilikan Saham Publik, Dan Kepemilikan Asing Terhadap Pengungkapan Sustainability Report (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022-2023).
- Laily, N., & Hasanah, A. (2025). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Return Saham Kapital ekonomi vol. 2 no.2 januari 2025. 2(2), 79–90.
- Lasmaroha, A., & Kharisma, I. (2024). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Terhadap Return Saham Pada PT Gudang Garam Tbk Periode 2012-2021. 1(1), 49–64.
- Lestari, A., & Nurhayati, I. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, Kepemilikan Publik Dan Harga Saham Terhadap Perataan Laba Pada Perusahaan LQ45 Tahun 2018-2021. 235–245.
- Mafsud, M., & Meirini, D. (2023). Pengaruh Arus Kas Operasi , Arus Kas Investasi

- , Arus Kas Pendanaan dan Laba Akuntansi terhadap Return Saham. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 5(2), 581–588.
- Mauliddiyah, N. L. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2017-2019. 6.
- Murtaza, A., & Aryani, A. T. D. (2021). Pengaruh Volume Perdagangan, Laba Akuntansi, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Syariah Dimoderasi Pengungkapan ISR. *Jurnal Akuntansi Dan Audit Syariah (JAAiS)*, 2(2), 146–169.
- Natasya, S., & Azis, M. T. (2025). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Publik Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Sektor Perbankan). *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (JEBMAK)*, 4(3).
- Nenden Ratna Ayu, & Wirman. (2021). Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Bersih Terhadap Harga Saham Syariah Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2017-2019. *Jurnal Tabarru': Islamic Banking and Finance*, 4(1), 168–177.
- Nofiana, D., Yanti, S. D., Pajriani, T. R., & Bakri, P. (2021). Pengaruh Arus Kas Aktivitas Investasi dan Laba Terhadap Return Saham. 2020, 88–99.
- Nuraini, F. (2021). Analisis Hubungan Laba Akuntansi dan Komponen Arus Kas Dengan Harga Saham. 5(2).
- Nurfithriyani, D., & Pohan, H. T. (2024). Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Kebijakan Dividen, Dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Return Saham. 7(2), 95–107.
- Nursita, M. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi*, 16(1), 1.
- Ode, W., & Sari, I. (2022). Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, dan Nilai Buku Ekuitas Terhadap Harga Saham(Studi pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI). 3.
- Pangestu, M. (2020). Analisis Kemampuan Informasi Laba dan Arus Kas dalam Memprediksi Arus Kas Masa Depan. *Berkala Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(2), 132.
- Pasrin, N., & Mursal, M. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi terhadap Return Saham pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Zona Keuangan: Program Studi Akuntansi (S1) Universitas Batam*, 11(1), 29–40.
- Pintarto, M. R. A. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi & Arus Kas Operasi Terhadap Keputusan Investasi (Return Saham) Studi Perusahaan Perbankan Yang

- Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. 3(September), 147–170.
- Pratiwi, & Onoyi, N. J. (2024). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2021. 14(3), 28–44.
- Purba, I. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial , Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Publik Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property dan Real Estate Periode 2016-2018. 7(1), 18–29.
- Rahma et al. (2025). Pengaruh Arus Kas Investasi, Laba Akuntansi dan Financial Distress Terhadap Return Saham. *Jurnal Nusa Akuntansi*, 2(1), 392–415.
- Rahmawati, D. (2020). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index. *Akuntansi : Jurnal Akuntansi Integratif*, 5(02).
- Rivandi, M. (2020). Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap Return Saham pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020.
- Rosmala, C. (2025). Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham. *Jurnal Pendidikan, Sosial Dan Humaniora*, 4(4), 5165–5174.
- Sahfasat, V. M., & Nurmala, P. (2022). Pengaruh Arus Kas Investasi, Arus Kas Operasi, dan Market Value Added Terhadap Return Saham. *Maksimum*, 12(2), 107.
- Salsabilla, N. R. (2023). Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan Terhadap Return Saham Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Issi (Indeks Saham Syariah Indonesia)).
- Sanjaya, O. A. P., & Cahyonowati, N. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Diponegoro Journal of Accounting*, 11(4), 1–9.
- Sari, D. (2022). Implementasi Teori Agensi, Efisiensi Pasar, Teori Sinyal Dan Teori Kontrak Dalam Pelaporan Akuntansi Pada PT. Eskimo Wiera Perdana. November.
- Sari, E. P. (2021). Pada Pt Indocement Tungal Prakarsa Tbk (Studi Kasus Bursa Efek Jakarta). *Jurnal Mahasiswa Akuntansi*, 2(1), 145–169.
- Sari, R., Kusuma, I., & Samanto, H. (2025). Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 – 2024 AT-TAKLIM : *Jurnal Pendidikan Multidisiplin Pertumbuhan Kumulatif*. 2, 135–153.
- Sartika, R., Ningsih, S., & Samanto, H. (2025). Pengaruh Pendapatan, Biaya Bunga,

- Biaya Operasional Dan Arus Kas Operasi Terhadap Laba Bersih Pada Perusahaan Jasa Keuangan di BEI. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Akuntansi*, 2(4), 93–101.
- Serena, M., & Jehuru, A. (2022). Pengaruh Arus Kas Operasi, Laba Bersih Dan Investment Opportunity Terhadap Dividen Kas. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*.
- Setia, M., Purwanto, N., & Setiyowati, S. W. (2020). Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi dan Return On Equity (ROE) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 6(2), 173–183.
- Setyawan, B. (2020). Pengaruh Arus Kas Koperasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pasa Emiten Sub Sektor Makanan Dan Minuman. *Equilibrium : Jurnal Ilmiah Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 9(1).
- Silalahi, E., & Lumbanbatu, A. (2023). Pengaruh Arus Kas Operasi, Modal Kerja Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. 9(1), 20–36.
- Simanjuntak, S., Sidabutar, R., & Sihombing, H. (2025). Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Operasi Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Makanan dan Minuman Periode 2019-2023. 4(3), 5962–5974.
- Sinaga, D., Lase, D. Y., Andari, A., & Habibie, M. (2025). Pengaruh Arus Kas, Laba Akuntansi, Ukuran Perusahaan, Dan Return On Asset (ROA) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. 14, 1478–1491.
- Situmorang, N. L., Nurfitri, R., & Panjaitan, N. A. (2023). Pengaruh Arus Kas , Laba , Arus Kas Investasi , Arus Kas Operasi dan Arus Kas Pendanaan (Literature Review Manajemen Keuangan). 1(3).
- Sukmarini, E., Suhasto, I. N., & Tohari, H. (2025). Pengaruh Variabel Dependen Return Saham Perusahaan Manufaktur Terhadap Laba Akuntansi, Arus kas operasi dan Arus kas pendanaan. 3(1), 352–366.
- Suryaningrum, R., & Ratnawati, J. (2024). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Biaya Lingkungan, Kepemilikan Saham Publik, Green Accounting, Dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 8(1), 1270–1292.
- Tjahjadi, H., & Tjakrawala, K. (2020). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan publik, dan kepemilikan asing terhadap kinerja perusahaan. 2(April), 736–743.
- Triyatun, N., P, B. S. U., Wahyudi, S., & Mawardi, W. (2025). Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan , Transparansi , Independensi dan Kompensasi Dewan

Direksi Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI pada Periode 2011 – 2015). 1(1), 26–45.

Widiastuti, T., Sumantri, F., Apriliani, R., Eni, C., Bina, U., & Informatika, S. (2022). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Terhadap ROI Pada PT Astra Internasional (Persero) Tbk Tahun 2016-2021. *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 8(8).

Yahya, A., & ButarButar, B. (2019). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, dan Arus Kas Pendanaan terhadap Return Saham. *Jurnal Revenue : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(1), 12–31.

Yuliani, S. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Laba Akuntansi, Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Physics A: Mathematical and Theoretical*, 44(8), 1689–1699.

Yulianti, V., Wulandari, D. S., & Balqis, H. A. (2024). Dampak Dinamika Arus Kas terhadap Return Saham: Peran Moderasi Laba Akuntansi. *AKUBIS: Jurnal Akuntansi Bisnis Pelita Bangsa*, 9(1), 116–125.

Zulkarnain, & Siti, M. (2021). Pengaruh Kepemilikan Intitusional Asing Dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham. 4.