



**PENGARUH KOMPONEN ARUS KAS,  
*RESIDUAL INCOME* DAN *DIVIDEND  
YIELD* TERHADAP *RETURN* SAHAM  
(Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar  
Di JII70 Periode 2020–2024)**



**NAILIS SYAFA KAMILA**  
**NIM. 4321118**

**2026**



**PENGARUH KOMPONEN ARUS KAS,  
*RESIDUAL INCOME* DAN *DIVIDEND  
YIELD* TERHADAP *RETURN* SAHAM  
(Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar  
Di JII70 Periode 2020–2024)**



**NAILIS SYAFA KAMILA**  
**NIM. 4321118**

**2026**

**PENGARUH KOMPONEN ARUS KAS,  
*RESIDUAL INCOME* DAN *DIVIDEND YIELD*  
TERHADAP *RETURN SAHAM*  
(Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar  
Di JII70 Periode 2020–2024)**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh :

**NAILIS SYAFA KAMILA**

**NIM. 4321118**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
2026**

**PENGARUH KOMPONEN ARUS KAS,  
*RESIDUAL INCOME* DAN *DIVIDEND YIELD*  
TERHADAP *RETURN SAHAM*  
(Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar  
Di JII70 Periode 2020–2024)**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh :

**NAILIS SYAFA KAMILA**

**NIM. 4321118**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
2026**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nailis Syafa Kamila

NIM : 4321118

Judul Skripsi : Pengaruh Komponen Arus Kas, *Residual Income* Dan *Dividend Yield* Terhadap *Return Saham* (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di JII70 Periode 2020–2024)

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, 27 Januari 2026



Nailis Syafa Kamila

## NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdri. Nailis Syafa Kamila

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Program Studi Akuntansi Syariah

PEKALONGAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

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

Nama : Nailis Syafa Kamila

NIM : 4321118

Judul Skripsi : **Pengaruh Komponen Arus Kas, Residual Income Dan Dividend Yield Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di JII70 Periode 2020–2024)**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb*

Pekalongan, 27 Januari 2026  
Pembimbing

**Muhammad Nasrullah, S.E, M.S.I.**  
**NIP. 198011282006041003**



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](http://www.febipekalongan.ac.id)

**PENGESAHAN**

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)  
K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi saudara/i:

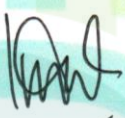
Nama : Nailis Syafa Kamila  
NIM : 4321118  
Judul Skripsi : **Pengaruh Komponen Arus Kas, *Residual Income* Dan *Dividend Yield* Terhadap *Return Saham* (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di JII70 Periode 2020–2024)**  
Dosen Pembimbing : **Dr. H. Muhammad Nasrullah, S.E, M.S.I.**

Telah diujikan pada Senin, 30 Maret 2026 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.).

Dewan Penguji,

Penguji I

Penguji II

  
**Indah Purwanti, M.T.**  
NIP.198701072019032011

  
**Pratomo Cahyo Kurniawan, M.Ak.**  
NIP.198907082020121010

Pekalongan, 13 April 2026  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

  
**Dr. H. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag.**  
NIP.197806162003121003

## MOTTO

“diperjumpakan dengan akhir dan kerampungan, kita akan usai dan  
menyambut garis selesai (kekal)”

*-Nadin Amizah-*

“hidup bukanlah tentang bersaing dengan siapa, melainkan dengan diri  
sendiri untuk lebih baik dibandingkan dari hari kemarin, hari ini, dan  
hari esok”

“tidak perlu memikirkan orang lain sudah sejauh apa, tapi yang harus di  
pikir kita udah sejauh apa”

*-Kevin Lius Bong-*

## PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadirat 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. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan Skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulis Skripsi ini:

1. Karya sederhana ini di persembahkan kepada cinta pertama sekaligus panutan hidup sang penulis, beliau Bapak Kadim dan Ibu Sa'adatul Waakhidah. Terima kasih atas cinta, kasih sayang, do'a dan pengorbanan yang tak terhingga, yang menjadi fondasi setiap langkah penulis. Dari perjalanan hidup keluarga, penulis belajar tentang arti kejujuran, keteguhan, tanggung jawab, kemandirian, dan kekuatan sebagai seorang perempuan. Semoga ketulusan dalam memberikan pendidikan terbaik bagi anak-anaknya, senantiasa dilimpahkan keberkahan, kesehatan, keselamatan, serta usia yang penuh dalam ridha-Nya.
2. Teruntuk Naila Zulfa dan Labiba Talita Sakhi terima kasih atas dukungan, doa, dan semangat yang senantiasa diberikan kepada penulis dalam proses penyelesaian studi dan penyusunan skripsi ini.
3. Dosen Pembimbing, Bapak Dr. H. Muhammad Nasrullah, S.E.M.S.I. terima kasih atas segala bimbingan, arahan, kesabaran serta waktu yang telah diluangkan dalam mendampingi penyusunan skripsi ini.
4. Dosen perwalian Bapak Ade Gunawan, M.M. yang sudah membimbing dan memberikan motivasi dari semester awal hingga akhir dalam perkuliahan saya.

5. Terima kasih kepada seluruh teman-teman Program Studi Akuntansi Syariah 2021 UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, atas kebersamaan dan pengalaman berharga selama masa studi.
6. Seluruh pihak yang tidak disebutkan satu per satu, namun setiap jejak kebaikan, uluran tangan dan doa tulus yang hadir di sepanjang proses ini adalah bagian penting yang tak tergantikan. Terima kasih atas kehadiran tawa, nasihat dan bahu yang saling menguatkan.
7. Teruntuk diri penulis, Nailis Syafa Kamila, terima kasih atas ketekunan, kesabaran, dan keberanian dalam menapaki setiap proses hingga skripsi ini terselesaikan. Dengan kurang dan lebihmu mari merayakan keberanian itu. Semoga setiap langkah seterusnya diiringi dengan kerendahan hati, kejujuran, dan keyakinan yang bisa mengantarkan kepada kebermanfaatan, keberkahan dan keberhasilan dimana pun penulis tumbuh dan berkembang.

Demikianlah yang dapat penulis sampaikan. Semoga karya yang sederhana ini, bermanfaat bagi penulis dan dunia pendidikan. Aamiin.

## ABSTRAK

### **NAILIS SYAFA KAMILA. Pengaruh Komponen Arus Kas, *Residual Income* Dan *Dividend Yield* Terhadap *Return Saham* (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di JII70 Periode 2020–2024)**

Perkembangan pasar modal syariah di Indonesia menunjukkan penguatan yang ditandai dengan meningkatnya minat investasi masyarakat. Namun demikian, fluktuasi *return* saham pada perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index 70* (JII70) masih menjadi perhatian investor. Kondisi ini menimbulkan kebutuhan untuk mengkaji faktor-faktor fundamental yang memengaruhi *return* saham syariah. Indikator keuangan seperti komponen arus kas ( arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan), *residual income*, serta *dividend yield*, dipandang memiliki peran dalam memengaruhi *return* saham.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain penelitian asosiatif-kausal, untuk menguji hubungan sebab-akibat antara variabel independen dan dependen. Penelitian menggunakan data sekunder yang bersumber website BEI. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 18 perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel serta uji asumsi klasik dengan bantuan *software E-views 13*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *return* saham, *Residual Income* dan *Dividend Yield* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham. Sementara itu hasil uji *f* simultan menunjukkan bahwa variabel independen tersebut tidak dapat berpengaruh terhadap *return* saham.

**Kata Kunci:** Arus Kas, *Residual Income*, *Dividend Yield*, *Return Saham*, JII70.

## ABSTRACT

### **NAILIS SYAFA KAMILA. The Effect Of Cash Flow Component, Residual Income, And Dividend Yield On Stock Return (A Study of Companies Listed on JII70 for the 2020–2024 Period)**

The development of the Islamic capital market in Indonesia is showing signs of strengthening, as evidenced by increasing public investment interest. However, fluctuations in stock returns for companies listed on the Jakarta Islamic Index 70 (JII70) remain a concern for investors. This situation necessitates examining the fundamental factors influencing Islamic stock returns. Financial indicators such as cash flow components (operating cash flow, investing cash flow, and financing cash flow), residual income, and dividend yield are considered to play a role in influencing stock returns.

This study uses a quantitative approach with an associative-causal research design to examine the causal relationship between the independent and dependent variables. The study used secondary data sourced from the IDX website. The sampling technique used purposive sampling, with a sample size of 18 companies. The analytical methods used were panel data regression and classical assumption testing using E-views 13 software.

The results indicate that partially, Operating Cash Flow, Investing Cash Flow, and Financing Cash Flow have a positive but insignificant effect on stock returns. Residual Income and Dividend Yield have a negative but insignificant effect on stock returns. Meanwhile, the results of the simultaneous f test show that the independent variables cannot influence stock returns.

**Keywords: Cash Flow, Residual Income, Dividend Yield, Stock Return, JII70.**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat 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 Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa 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. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Dr. H. AM. Muh Khafidz Ma'shum, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Dr. Kwat Ismanto, M.Ag. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak Ade Gunawan, M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan sekaligus Dosen Penasihat Akademik (DPA).
5. Ibu Ria Anisatus Sholihah, S.E., Akt. M.S.A., C.A selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

6. Bapak Dr. H. Muhammad Nasrullah, S.E, M.S.I. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 27 Januari 2026

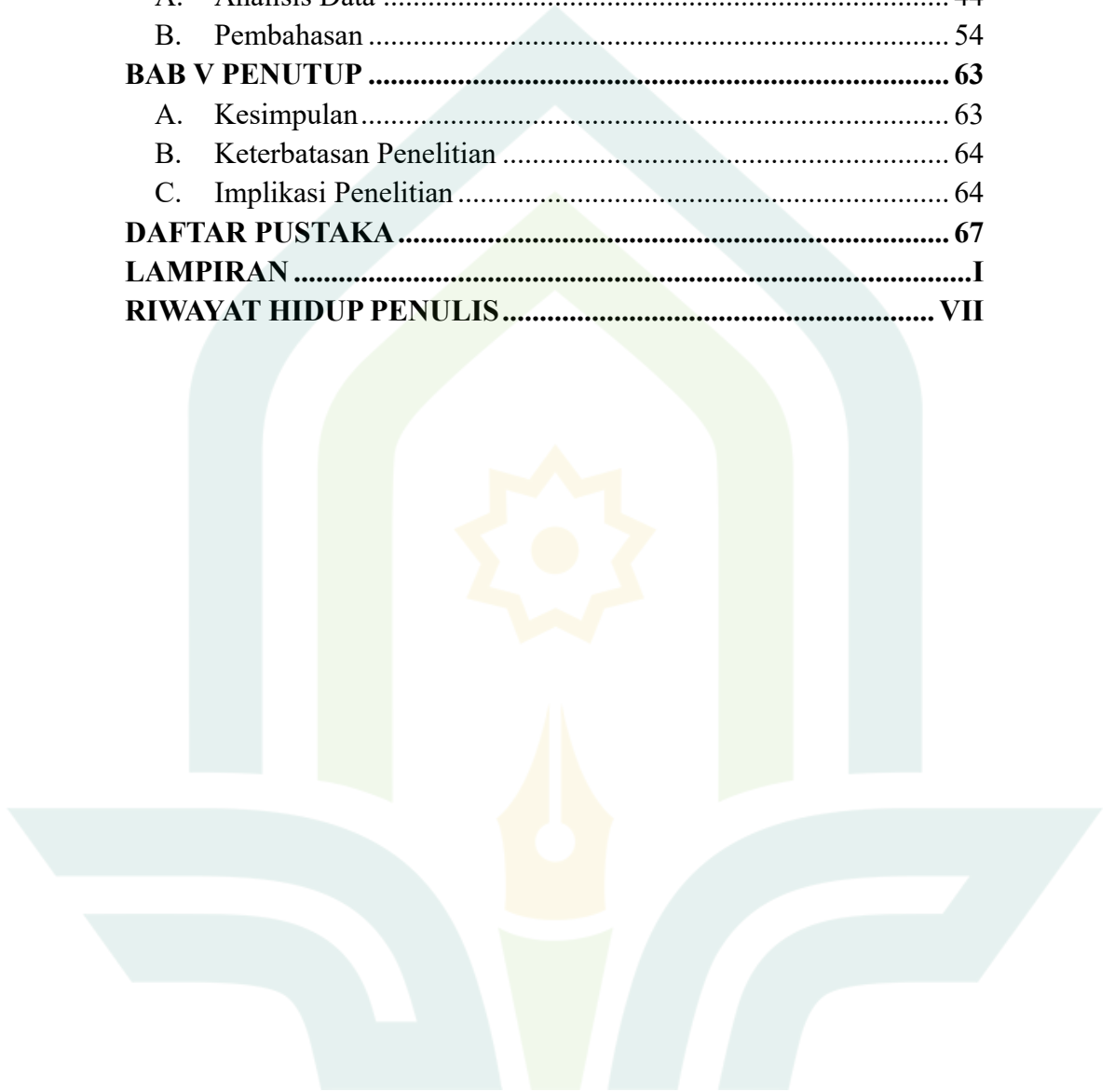
Penulis,

**Nailis Syafa Kamila**  
**NIM. 4321118**

## DAFTAR ISI

<b>JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA</b> .....	<b>i</b>
<b>NOTA PEMBIMBING</b> .....	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>v</b>
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xx</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xxi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xxii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah .....	6
C. Tujuan Penelitian .....	7
D. Manfaat Penelitian.....	7
E. Sistematika Pembahasan .....	8
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	<b>10</b>
A. Landasan Teori.....	10
B. Telaah Pustaka .....	19
C. Kerangka Berpikir/Model Penelitian.....	26
D. Hipotesis .....	26
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>32</b>
A. Jenis Penelitian .....	32
B. Pendekatan Penelitian.....	32
C. <i>Setting</i> Penelitian .....	32
D. Populasi dan Sampel Penelitian.....	32
E. Variable Penelitian.....	34
F. Sumber Data .....	37

G. Teknik Pengumpulan Data.....	37
H. Metode Analisis Data .....	38
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>44</b>
A. Analisis Data .....	44
B. Pembahasan .....	54
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>63</b>
A. Kesimpulan.....	63
B. Keterbatasan Penelitian .....	64
C. Implikasi Penelitian .....	64
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>67</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>I</b>
<b>RIWAYAT HIDUP PENULIS.....</b>	<b>VII</b>



## 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 yang dimaksud 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 diatas)
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
َ	Fathah	A	A

ـَ	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
آ...	Fathah dan ya	Ai	a dan u
أ...	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

- كَتَبَ kataba
- فَعَلَ fa`ala
- سَأَلَ suila
- كَيْفَ kaifa
- حَوْلَ haula

## C. Maddah

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

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

Contoh:

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

#### D. Ta' Marbutah

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:

- رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ      raudah al-atfāl/raudahtul atfāl
- الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ      al-madīnah  
al-munawwarah/al-madīnatul  
munawwarah
- طَلْحَةَ      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'khužu
- 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:

- وَإِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ / Wa innallāha lahuwa khair ar-rāziqīn/  
Wa innallāha lahuwa khairurrāziqīn
- بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا 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:

- الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ      Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn/  
Alhamdu lillāhi  
rabbil `ālamīn
- الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ      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:

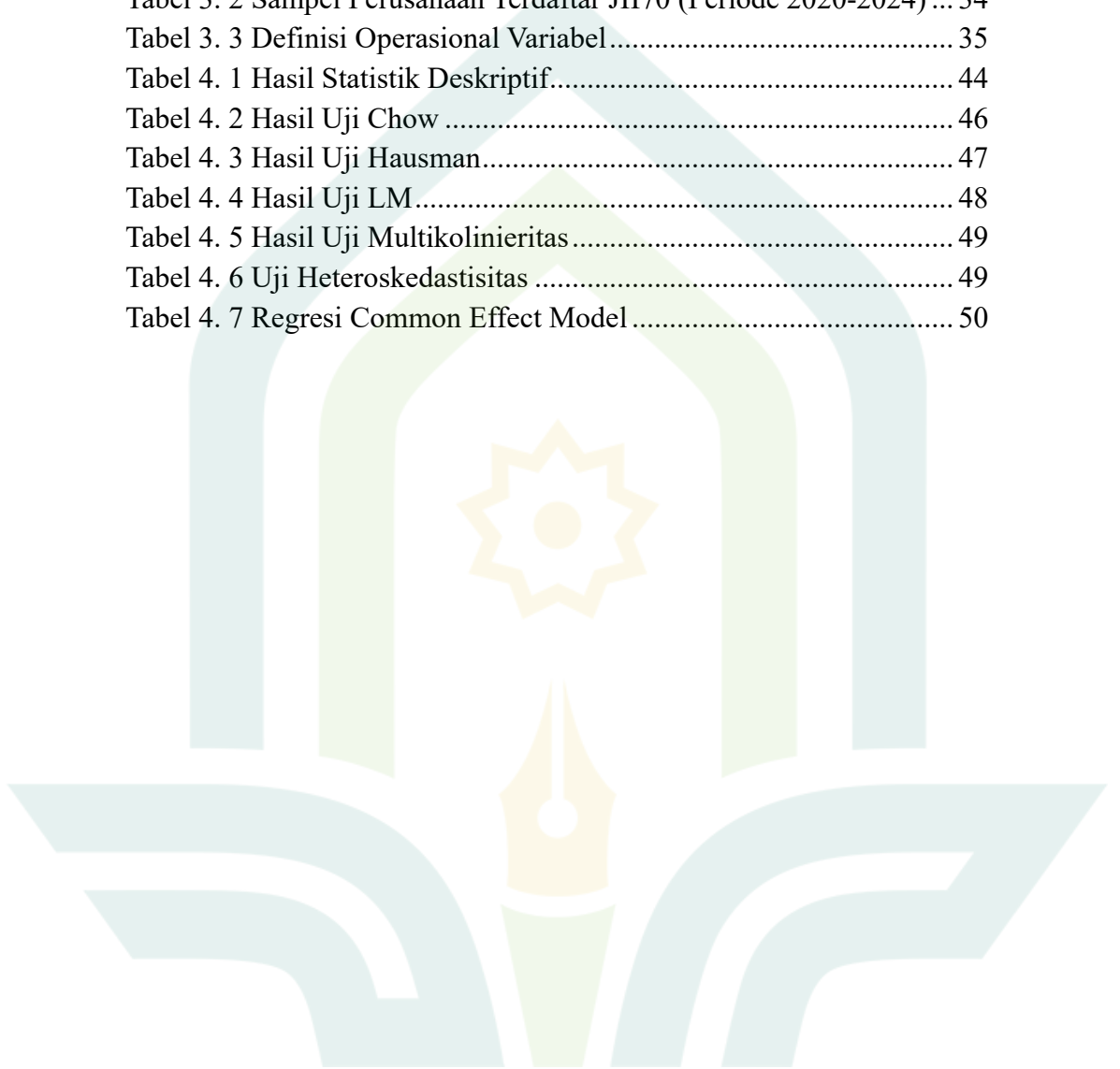
- اللَّهُ غَفُورٌ رَحِيمٌ      Allaāhu gafūrun rahīm
- لِلَّهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا      Lillāhi al-amru jamī`an/Lillāhil-amru  
jamī`anv

## 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 Telaah Pustaka .....	19
Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	33
Tabel 3. 2 Sampel Perusahaan Terdaftar JII70 (Periode 2020-2024) ...	34
Tabel 3. 3 Definisi Operasional Variabel.....	35
Tabel 4. 1 Hasil Statistik Deskriptif.....	44
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow .....	46
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hausman.....	47
Tabel 4. 4 Hasil Uji LM.....	48
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinieritas .....	49
Tabel 4. 6 Uji Heteroskedastisitas .....	49
Tabel 4. 7 Regresi Common Effect Model .....	50



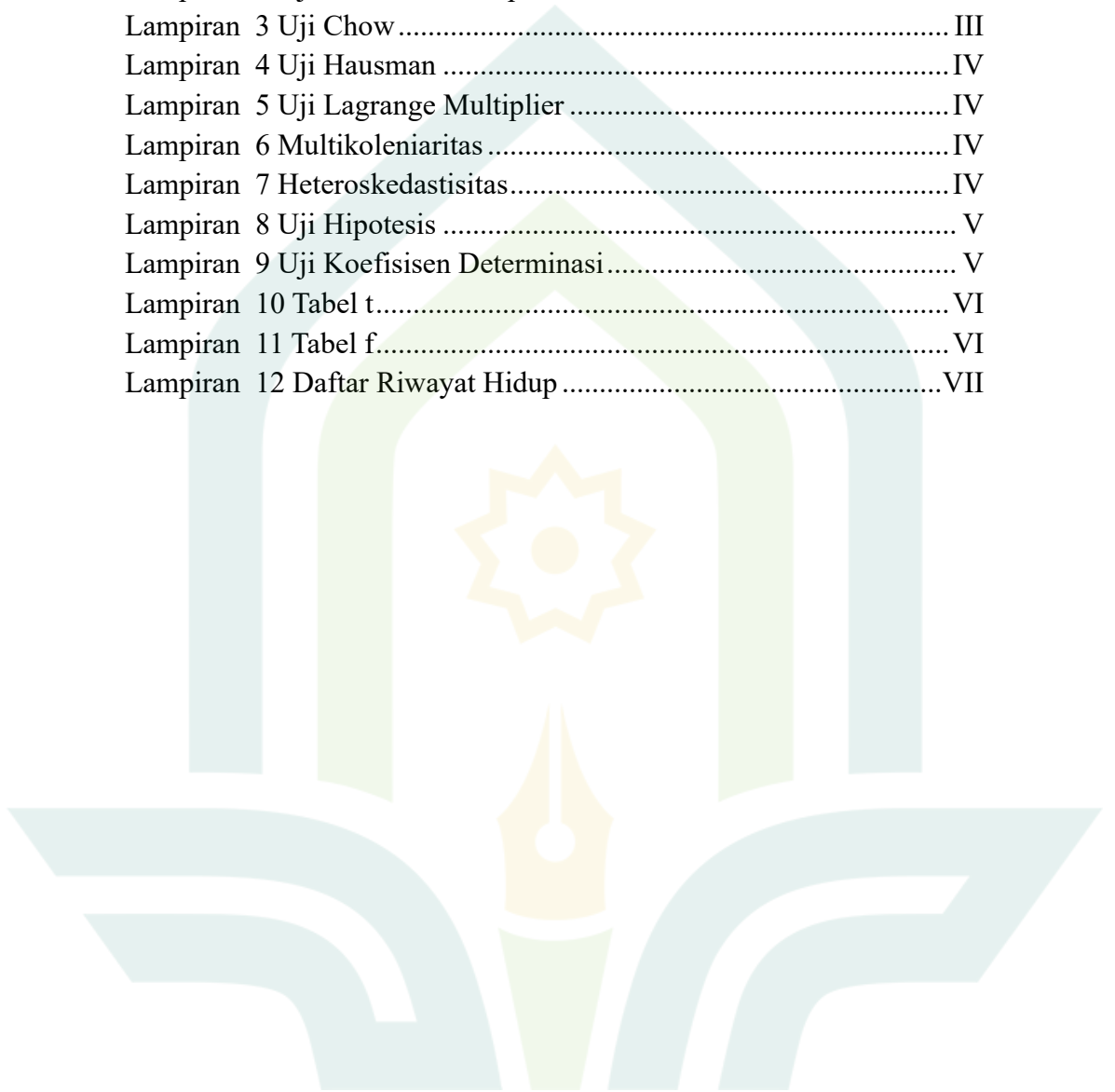
## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir ..... 26



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Variabel Penelitian.....	I
Lampiran 2 Uji Statistik Deskriptif.....	III
Lampiran 3 Uji Chow.....	III
Lampiran 4 Uji Hausman.....	IV
Lampiran 5 Uji Lagrange Multiplier.....	IV
Lampiran 6 Multikoleniaritas.....	IV
Lampiran 7 Heteroskedastisitas.....	IV
Lampiran 8 Uji Hipotesis.....	V
Lampiran 9 Uji Koefisien Determinasi.....	V
Lampiran 10 Tabel t.....	VI
Lampiran 11 Tabel f.....	VI
Lampiran 12 Daftar Riwayat Hidup.....	VII



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Perkembangan investasi di Indonesia menunjukkan peningkatan beberapa tahun terakhir. Kementerian Investasi/BKPM (2025) menunjukkan data, pada tahun 2020 realisasi investasi tercatat sebesar Rp826,3 triliun, kemudian mengalami pelonjakan diangka Rp1.207,2 triliun tahun 2022, dan kembali meningkat tahun 2024 sebesar Rp1.714,2 triliun atau tumbuh sekitar 20,8% secara tahunan. Seiring meningkatnya aktivitas investasi, peran pasar modal menjadi semakin penting sebagai sarana sekaligus sumber pendanaan bagi perusahaan. Pasar modal tidak hanya memberikan peluang memperoleh *return* saham bagi investor, tetapi juga membantu perusahaan dalam menghimpun dana untuk mendukung ekspansi dan keberlanjutan usaha. Oleh karena itu, pergerakan *return* saham menjadi aspek krusial yang perlu diperhatikan investor dalam pengambilan keputusan berinvestasi.

Pasar modal syariah di Indonesia menunjukkan pertumbuhan yang signifikan sebagai alternatif investasi yang sesuai dengan prinsip Islam. Hal ini terlihat dari meningkatnya jumlah investor, emiten, serta kapitalisasi saham syariah yang terus berkembang. Bahkan, sekitar 60-70% saham yang tercatat di BEI telah tergolong sebagai saham syariah, hal ini mencerminkan tingginya minat masyarakat terhadap investasi berbasis syariah (Jauhari, 2024). Seperti indeks saham syariah khususnya JII70, digunakan sebagai objek riset ini karena mempresentasikan 70 saham dengan likuiditas dan kapitalisasi besar. sehingga pergerakan *return* sahamnya lebih responsive terhadap informasi keuangan perusahaan ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)).

*Return* saham mencerminkan tingkat keuntungan yang diperoleh dari penanaman modal yang dilakukan. Tingkat *return* yang tinggi mencerminkan kinerja perusahaan yang baik serta meningkatkan minat investor, sehingga digunakan sebagai indikator penting dalam pengambilan keputusan investasi (Oktaviani & T.

Pohan, 2017). Namun demikian, *return* saham pada perusahaan yang tergabung dalam JII70 cenderung berfluktuasi dari waktu ke waktu akibat pengaruh faktor internal perusahaan dan kondisi eksternal. Secara empiris, periode 2020–2024 menunjukkan ketidakstabilan yang cukup signifikan, terutama saat Pandemi COVID-19 yang menekan pasar saham pada tahun 2020 sebelum mengalami pemulihan bertahap di tahun-tahun berikutnya (Yanuardi, 2024).

Selain itu, faktor makroekonomi seperti inflasi dan suku bunga turut memengaruhi fluktuasi *return* saham. Tingkat inflasi di Indonesia selama periode 2020–2024 menunjukkan pergerakan yang tidak stabil, yaitu sebesar 1,68% pada tahun 2020, 1,87% pada tahun 2021, meningkat tajam menjadi 5,51% pada tahun 2022, kemudian menurun menjadi 2,61% pada tahun 2023 dan 1,57% pada tahun 2024 (F. D. Nasution et al., 2025). Kenaikan inflasi, di tahun 2022 berdampak pada penurunan daya beli dan peningkatan biaya produksi, sehingga menekan kinerja perusahaan dan yang mengakibatkan penurunan *return* saham. Di sisi lain, kebijakan suku bunga oleh Bank Indonesia juga berperan penting, di mana kenaikan suku bunga cenderung mendorong investor beralih ke instrumen yang lebih aman (Kamiliah et al., 2026).

Ketidakstabilan *return* saham ini menimbulkan ketidakpastian bagi investor, sehingga meningkatkan risiko dalam pengambilan keputusan investasi. Oleh karena itu, diperlukan analisis yang lebih mendalam terhadap faktor-faktor yang memengaruhi *return* saham agar investor dapat bertindak secara lebih rasional dan tepat, khususnya pada saham syariah dalam indeks JII70. Dalam menghadapi ketidakpastian *return* saham, investor membutuhkan informasi yang relevan dan andal untuk memprediksi tingkat pengembalian serta mendukung pengambilan keputusan yang rasional. Ketersediaan informasi yang lengkap membantu mengurangi asimetri informasi antara manajemen dan investor, sehingga risiko kesalahan keputusan investasi dapat diminimalkan. Semuanya tersaji dalam laporan keuangan perusahaan yang

nantinya menjadi sumber utama dalam menilai prospek dan *return* saham (Selvi et al., 2024).

Dalam penelitian ini, beberapa elemen dipilih untuk digunakan sebagai indikator dalam memprediksi *return* saham yang akan didapat oleh investor nantinya, di antaranya adalah komponen arus kas, *residual income*, dan *dividend yield*. Indikator aliran kas dapat ditemukan dalam laporan aliran kas. Laporan tersebut kemudian dapat memberikan bantuan kepada para investor dalam meramalkan bagaimana kinerja perusahaan dalam menghasilkan pendapatan dan mengelola aliran kasnya selama suatu periode. Laporan arus kas mencerminkan seberapa besar perusahaan menginvestasikan arus kasnya dalam kegiatan operasional dan investasi. Jika perusahaan menggunakannya untuk proyek-proyek yang berpeluang untuk menghasilkan laba di masa mendatang, maka akan menimbulkan sinyal positif terhadap pertumbuhan perusahaan dan juga nantinya berdampak pada tingkat *return* saham. Laporan arus kas terdiri dari tiga bagian utama, yaitu arus kas yang berasal dari kegiatan operasional, investasi, dan pendanaan. Elemen-elemen tersebut mempengaruhi *return* saham secara individual (Butar Butar et al., 2022). Ketiga elemen tersebut menyajikan informasi dengan karakteristik berbeda, namun saling melengkapi dalam memberikan gambaran yang komprehensif mengenai situasi keuangan perusahaan.

Menurut Maryana (2018), arus kas operasi yang tinggi mencerminkan kinerja operasional yang baik, serta mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan secara efisien. Dengan nilai yang tinggi, nantinya akan memberikan sinyal positif bagi investor karena keuntungan perusahaan di masa mendatang akan terjamin. Arus kas operasi meningkat, akan diikuti dengan naiknya *return* saham yang disebabkan adanya peningkatan pada pendapatan, begitupun sebaliknya. Analisis yang dilakukan oleh (Apriyanti & Harisriwijayanti, 2022; Japlani, 2020; Margie & Habibah, 2025; Nursita, 2021; H. S. Putra et al., 2024; Stefanie & Setiawati, 2019; Widia Guspadila et al., 2024) membuktikan adanya pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham. Akan tetapi

temuan hasil lain tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Bungadira et al., 2024; Siregar et al., 2025) bahwasannya tidak ada pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham.

Arus kas investasi bertujuan mampu menghasilkan pendapatan di masa mendatang. Maka, dapat disimpulkan semakin besar atau tinggi alokasi nilai arus kas kegiatan investasi, semakin besar juga potensi peningkatan kapasitas produksi dan pendapatan perusahaan di periode mendatang. Hal ini dapat menarik minat investor untuk berinvestasi dan mendapatkan tingkat pengembalian saham yang lebih tinggi (A. A. Nasution et al., 2024). Analisis yang dilakukan oleh (Arisanjaya Doloan, n.d.; Azizah & Purwasih, 2023; Pratiwi et al., 2024; Sarifudin & Manaf, 2016; Tahir et al., 2025) mengemukakan bahwa adanya pengaruh arus kas investasi terhadap *return* saham. Akan tetapi, hasil tersebut tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Setyawan, 2020; Siregar et al., 2025; Syahreni & Jalil, 2020) yang membuktikan bahwa tidak adanya pengaruh arus kas investasi terhadap *return* saham.

Arus kas pendanaan dapat menjadi dasar bagi investor dalam mengambil keputusan investasi. Investor dapat memanfaatkannya untuk meramalkan arus kas masa depan dari pemasok modal perusahaan, yang kemudian dapat meningkatkan sumber pendanaan perusahaan. Investasi tersebut juga dapat mengakibatkan perubahan dalam permintaan dan penawaran saham perusahaan, berpotensi meningkatkan harga saham. Dengan meningkatnya harga saham, *return* saham juga akan meningkat (Japlani, 2020). Penelitian yang dilakukan oleh (Arisanjaya Doloan, n.d.; Bungadira et al., 2024; Syahreni & Jalil, 2020) menunjukkan hasil bahwa arus kas pendanaan memberikan pengaruh terhadap *return* saham. Sebaliknya dengan temuan hasil yang berseberangan dari (Angie, 2024; Japlani, 2020; Nursita, 2021; Widia Guspadila et al., 2024) membuktikan tidak adanya pengaruh arus kas pendanaan terhadap *return* saham.

Arus kas yang positif memungkinkan perusahaan melakukan pembayaran dividen yang tinggi. Hal tersebut, dianggap positif oleh investor karena mampu membuat nilai *return* saham meningkat.

Selain itu, arus kas yang cukup mendukung investasi yang menguntungkan dan manajemen utang yang baik, menciptakan kestabilan keuangan dan meningkatkan kepercayaan investor. Kemampuan operasional yang terlihat dari arus kas positif juga mempengaruhi persepsi investor terhadap kesehatan finansial perusahaan. Selain faktor-faktor tersebut, ekspektasi pasar terhadap arus kas di masa depan juga dapat memengaruhi harga saham (Nursita, 2021).

Selain memeriksa aliran kas, investor dapat mempertimbangkan keputusan investasi dengan menganalisis *residual income* sebagai salah satu indikator yang relevan. Analisis *residual income* dapat digunakan untuk memperhitungkan apakah modal yang akan diinvestasikan dapat menguntungkan atau tidak (Adiwinata et al., 2017). Hal tersebut dapat dilihat dari selisih laba perusahaan dengan biaya modal atau dengan melihat pencapaian laba bersih. Apakah melebihi target laba yang telah ditentukan sebelumnya. Jika laba tersebut melebihi maka kemakmuran pemegang saham akan meningkat dengan *return* saham yang tinggi (Yap & Firnanti, 2019). Penelitian yang dilakukan oleh (Istiningrum & Suryati, 2014; Mulyani et al., 2024; Oktaviani & T. Pohan, 2017; Santika, 2024) menyebutkan bahwa *residual income* berpengaruh terhadap *return* saham. Namun ada juga yang menghasilkan dampak berbeda seperti penelitian dari (Ananto & Pasuhuk, 2016; Mutmainnah & Santoso, 2018; Oktavianti, 2023) menyebutkan bahwa *residual income* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

*Dividend yield* mencerminkan jumlah kas yang diterima investor untuk setiap rupiah yang diinvestasikan. Angka yang tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan mencetak laba sekaligus menjadi sinyal positif bagi pasar. Dividen yang besar digunakan manajemen untuk menarik minat investor baru. Oleh karena itu, *dividend yield* menjadi alat analisis penting untuk memprediksi *return* saham, karena investor cenderung merespons positif perusahaan yang menjanjikan keuntungan tunai stabil (Latief dan Purwanto, 2015). Hasil yang ditemukan oleh (Anisa, 2023; Handayani & Hanif, 2023; Ningsih & Halim, 2013) membuktikan

bahwa *dividend yield* memberikan pengaruh terhadap *return* saham. Temuan lain bersebrangan dan menghasilkan perbedaan (Rachmawan & Setyorini, 2022; Susanto Salim, 2020) bahwa *dividend yield* tidak memberikan pengaruh terhadap *return* saham.

Meskipun berbagai penelitian terdahulu telah menguji pengaruh komponen arus kas, *residual income*, dan *dividend yield* terhadap *return* saham, hasil yang diperoleh masih menunjukkan variasi. Perbedaan tersebut mungkin disebabkan oleh adanya variabel lain yang digunakan, karakteristik objek penelitian, periode pengamatan, serta kondisi ekonomi yang melatarbelakanginya sehingga dapat memengaruhi hubungan antara arus kas, *residual income*, *dividend yield* dan *return* saham. Kebaruan pada penelitian ini terletak adanya pengujian secara simultan antara komponen arus kas sebagai indikator likuiditas, *residual income* sebagai ukuran penciptaan nilai ekonomi, serta *dividend yield* sebagai sinyal distribusi laba terhadap *return* saham pada perusahaan syariah yang tergabung dalam JII70. Pendekatan ini memberikan sudut pandang yang lebih komprehensif dalam menjelaskan perilaku investor saham syariah, khususnya dalam kondisi ekonomi yang berfluktuasi, sehingga diharapkan mampu memberikan kontribusi empiris dibandingkan penelitian sebelumnya.

Berdasarkan uraian latar belakang, masalah dan celah penelitian, serta sebab adanya temuan riset yang tak konsisten yang telah dijelaskan, fokus penelitian yang diambil berjudul “Pengaruh Komponen Arus Kas, *Residual Income* Dan *Dividend Yield* Terhadap *Return* Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di JII70 Periode 2020–2024)”.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan pada uraian latar belakang yang telah dijabarkan sebelumnya, masalah dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah arus kas operasi berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2020-2024?
2. Apakah arus kas investasi berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2020-2024?

3. Apakah arus kas pendanaan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2020-2024?
4. Apakah *residual income* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2020-2024?
5. Apakah *dividend yield* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2020-2024?
6. Apakah arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, *residual income* dan *dividend yield* secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2020-2024?

### C. Tujuan Penelitian

Dari rumusan masalah di atas maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisa pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2020-2024.
2. Untuk menganalisa pengaruh arus kas investasi terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2020-2024.
3. Untuk menganalisa pengaruh arus kas pendanaan terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2020-2024.
4. Untuk menganalisa pengaruh *residual income* terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2020-2024.
5. Untuk menganalisa pengaruh *dividend yield* terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2020-2024.
6. Untuk menganalisa pengaruh arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, *residual income* dan *dividend yield* secara simultan terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2020-2024.

### D. Manfaat Penelitian

#### 1. Manfaat Secara Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat melengkapi kajian empiris mengenai teori sinyal, khususnya terkait relevansi informasi berbasis kas dan pengukuran kinerja berbasis nilai dalam menjelaskan *return* saham pada pasar modal syariah.

## 2. Manfaat Secara Praktis

Penelitian ini dilakukan guna melengkapi informasi yang relevan dikalangan investor dalam mengevaluasi prospek serta tingkat risiko investasi di perusahaan, khususnya yang tercatat dalam *Jakarta Islamic Index 70*. Melalui pemanfaatan informasi keuangan seperti arus kas, *residual income*, dan *dividend yield*, investor diharapkan mampu melakukan penilaian yang lebih rasional sebelum mengambil keputusan investasi. Di sisi lain, temuan juga dimanfaatkan bagian pengelola guna sebagai dasar memahami kondisi arah kinerja keuangan di periode mendatang, sekaligus mengidentifikasi aspek-aspek keuangan yang berpotensi memengaruhi *return* saham. Dengan demikian, perusahaan bisa menetapkan skema unggul guna mengoptimalkan kinerja serta mempertahankan tingkat kepercayaan pemodal.

## E. Sistematika Pembahasan

Kerangka konseptual merupakan susunan yang terstruktur dan sistematis yang digunakan untuk menyajikan serta merancang materi pembahasan secara logis agar mudah dipahami. Adapun sistematika penyusunannya disajikan seperti dibawah:

### **BAB I PENDAHULUAN**

Bagian pertama, peneliti memaparkan informasi sehubungan dengan latar belakang permasalahan penelitian guna memperjelas konteks yang melatarbelakangi isu yang diangkat. Di dalamnya dijelaskan pula faktor-faktor penyebab utama dari permasalahan tersebut serta gambaran umum mengenai fenomena yang terjadi, tujuan dan manfaat penelitian juga tercakup dalam pendahuluan.

### **BAB II LANDASAN TEORI**

Bagian kedua, peneliti memaparkan landasan teori yang mendukung penelitian, tinjauan pustaka dari riset pendahulunya yang sesuai, kerangka berpikir yang dibangun, serta hipotesa yang disusun pada riset ini.

### **BAB III METODE PENELITIAN**

Pada bagian ketiga, peneliti menjelaskan jenis penelitian yang dipakai, sumber data yang ditetapkan, instrumen dan teknik pengumpulan data, variabel penelitian, prosedur pengambilan

populasi dan sampel, sekaligus teknik analisa yang diterapkan dalam penelitian,

#### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

Output riset yang mencakup analisis data serta interpretasinya secara mendalam. Setiap temuan yang diperoleh dari hasil analisis dibahas dan dijabarkan secara rinci disini.

#### **BAB V PENUTUP**

Bagian yang menyajikan ringkasan keseluruhan penelitian serta memuat temuan-temuan utama yang diperoleh dari proses penelitian



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil penelitian yang diperoleh melalui beberapa tahap, tercapai kesimpulan bahwa:

1. Arus Kas Operasi (AKO) secara parsial berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *Return Saham* pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2020-2024, sebab investor tidak hanya melihat kemampuan perusahaan menghasilkan kas dari aktivitas operasional, tetapi lebih mempertimbangkan ekspektasi laba dan prospek pertumbuhan. Selain itu, fluktuasi jangka pendek arus kas operasi sering dianggap kurang mencerminkan nilai perusahaan secara langsung oleh pasar.
2. Arus Kas Investasi (AKI) secara parsial berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *Return Saham* pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2020-2024, karena pengeluaran atau penerimaan investasi sering diinterpretasikan secara ambigu. Pengeluaran investasi dapat dipandang sebagai ekspansi (sinyal positif) atau beban (sinyal negatif), sehingga respons investor menjadi tidak konsisten.
3. Arus Kas Pendanaan (AKP) secara parsial berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *Return Saham* pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2020-2024, karena keputusan pendanaan (utang atau ekuitas) tidak selalu dianggap sebagai sinyal kinerja. Investor cenderung melihat struktur pendanaan sebagai faktor pendukung, bukan penentu utama *return* saham.
4. *Residual Income* (RI) secara parsial berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap *Return Saham* pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2020-2024, karena pasar lebih responsif terhadap indikator laba konvensional atau ekspektasi laba masa depan dibandingkan *residual income* yang bersifat lebih teknis dan tidak selalu menjadi perhatian utama investor dalam pengambilan keputusan.
5. *Dividen Yield* (DY) secara parsial berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap *Return Saham* pada perusahaan yang

terdaftar di JII70 tahun 2020-2024, karena sebagian investor di pasar JII70 cenderung berorientasi pada capital gain daripada pendapatan dividen, sehingga *dividend yield* tidak menjadi faktor dominan dalam menentukan *return* saham.

6. Variabel Komponen Arus Kas, *Residual Income* Dan *Dividend Yield* secara simultan tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2020-2024. Hal ini ditunjukkan oleh nilai Adjusted R<sup>2</sup> yang rendah (3,1%) serta hasil uji F yang tidak signifikan. Dengan demikian, kelima variabel tersebut belum mampu menjadi determinan utama dalam menjelaskan perubahan *return* saham.

## **B. Keterbatasan Penelitian**

Riset ini memiliki sejumlah keterbatasan yang mungkin berdampak kepada hasil yang diperoleh. Beberapa keterbatasan terkait diantaranya:

1. Keterbatasan variabel penelitian, riset ini hanya memakai variabel komponen arus kas, *residual income*, dan *dividend yield* untuk menjelaskan pengaruhnya terhadap *Return Saham*. Sedangkan, *Return Saham* bisa dipengaruhi oleh aspek lain yang belum dilibatkan pada model.
2. Kondisi eksternal selama periode penelitian, riset ini hanya mencakup data dari tahun 2020-2024, sehingga hasilnya belum bisa mewakili kondisi di luar periode tersebut. Artinya, perubahan kebijakan, tren, atau kondisi ekonomi diluar periode tersebut tidak ikut tergambarkan di riset ini
3. Sampel di riset ini dibatasi pada perusahaan yang termasuk dalam Jakarta Islamic Index 70 (JII70), sehingga hasilnya belum tentu bisa digeneralisasi pada semua perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, termasuk yang tidak tergolong saham syariah.

## **C. Implikasi Penelitian**

### **1. Implikasi Teoritis**

Hasil penelitian ini dapat memperkaya literatur mengenai hubungan komponen arus kas ( arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan), *residual income*, serta *dividend yield*. Temuan bahwa arus kas, *residual income*, dan

*dividend yield* tidak berpengaruh signifikan secara parsial, maupun simultan, mendukung perspektif teori sinyal, bahwa sinyal yang disampaikan tidak selalu direspons secara kuat oleh pasar. Hal ini memperkuat pandangan bahwa efektivitas sinyal sangat bergantung pada kondisi pasar, karakteristik investor, serta konteks ekonomi. Dengan demikian, teori sinyal tidak selalu berjalan secara ideal dalam menjelaskan perilaku *return* saham, terutama pada kondisi pasar yang dinamis dan penuh ketidakpastian

## 2. Implikasi Praktis

### a. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan tidak cukup hanya mengandalkan laporan arus kas, *residual income*, dan *dividend yield* sebagai sinyal kinerja kepada investor. Perusahaan perlu meningkatkan kualitas komunikasi informasi, baik keuangan maupun non-keuangan, agar sinyal yang disampaikan dapat lebih mudah dipahami dan dipercaya oleh investor. Selain itu, perusahaan juga dituntut untuk lebih fokus pada peningkatan kinerja riil seperti profitabilitas, prospek pertumbuhan, serta strategi bisnis jangka panjang, karena hal tersebut lebih mencerminkan nilai perusahaan yang sebenarnya dibandingkan hanya menyajikan indikator keuangan semata.

### b. Bagi Investor

Hasil penelitian ini mengindikasikan bahwa investor tidak dapat hanya mengandalkan informasi fundamental seperti arus kas dan *dividend yield* dalam pengambilan keputusan investasi. Investor perlu melakukan analisis yang lebih komprehensif dengan mempertimbangkan faktor eksternal seperti kondisi makroekonomi, tren pasar, serta sentimen investor yang berkembang. Oleh karena itu, diversifikasi sumber informasi menjadi hal yang penting agar keputusan investasi yang diambil menjadi lebih akurat, rasional, dan tidak hanya bergantung pada satu jenis sinyal keuangan saja.

### 3. Implikasi bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian mendatang, diharapkan dapat:

- a. Penambahan variabel lain yang lebih komprehensif, baik dari sisi fundamental, teknikal, maupun faktor pasar agar model penelitian menjadi lebih kuat dalam menjelaskan *return* saham.
- b. Cakupan penelitian dapat ditingkatkan melalui penambahan jumlah sampel dan pemanjangan periode analisis, seiring dengan bertambahnya tahun, agar hasil lebih representatif.
- c. Memperluas objek penelitian, baik dengan menggunakan indeks lain seperti LQ45, IDX80, maupun seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI, serta memperpanjang periode penelitian agar hasil yang diperoleh lebih general dan representatif



## Lampiran 12 Daftar Riwayat Hidup

### RIWAYAT HIDUP PENULIS

#### A. IDENTITAS

1. Nama : Nailis Syafa Kamila
2. Tempat tanggal lahir : Batang, 20 Maret 2003
3. Alamat rumah : Jl. Perintis Kemerdekaan, Karanganyar, Batang.
4. Alamat tinggal : Jl. Perintis Kemerdekaan, Karanganyar, Batang.
5. Nomor handphone : 085866236828
6. Email : [nailisyf203@gmail.com](mailto:nailisyf203@gmail.com)
7. Nama ayah : Kadim
8. Pekerjaan ayah : Guru
9. Nama ibu : Sa'adatul Waakhidah
10. Pekerjaan ibu : Ibu Rumah Tangga

#### B. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SD : SD Negeri Kauman 07 Batang (2009-2015)
2. SMP : SMP Negeri 01 Batang (2015-2018)
3. SMA : MA Al-Anwar (2018-2021)
4. Non Formal : Pondok Pesantren Usmaniyyah, Kab. Demak (2018-2021)

#### C. PENGALAMAN ORGANISASI

1. Anggota dan Pengurus UKM-F Dycres

Pekalongan, 27 Januari 2026



Nailis Syafa Kamila



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
PERPUSTAKAAN

Jalan Pahlawan Km. 5 Rowolaku Kajen Kab. Pekalongan Kode Pos 51161  
www.perpustakaan.uingusdur.ac.id email: perpustakaan@uingusdur.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Nailis Syafa Kamila  
NIM : 4321118  
Jurusan/Prodi : Akuntansi Syariah  
E-mail address : nailissyafakamila@mhs.uingusdur.ac.id  
No. Hp : 085866236828

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

Tugas Akhir  Skripsi  Tesis  Desertasi  Lain-lain (.....)  
yang berjudul :

**PENGARUH KOMPONEN ARUS KAS, RESIDUAL INCOME DAN DIVIDEND YIELD TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di JII70 Periode 2020–2024)**

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Pekalongan, 13 April 2026



(Nailis Syafa Kamila)

NB : Harap diisi, ditempel meterai dan ditandatangani  
Kemudian diformat pdf dan dimasukkan dalam file softcopy /CD