

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SUBSEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2018-2024**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU
AKUNTANSI SYARIAH**

OLEH

Nesya Flowerina

NIM : 22108040100

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2026

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SUBSEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2018-2024**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU
AKUNTANSI SYARIAH**

OLEH

Nesya Flowerina

NIM : 22108040100

PEMBIMBING:

Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E

NIP. 19910603 201903 1 006

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2026



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1170/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2026

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2018-2024

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : NESYA FLOWERINA
Nomor Induk Mahasiswa : 22108040100
Telah diujikan pada : Rabu, 19 Agustus 2026
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E
SIGNED

Valid ID: 6a88098391d43



Penguji I

Kharisa Rachmi Khoirunisa, M.Sc
SIGNED

Valid ID: 6a8b7b9fb565d



Penguji II

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 6a86ca49e4ba7



Yogyakarta, 19 Agustus 2026
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 6a8ba1d8ee7ca

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Nesya Flowerina

Kepada:

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta**

Assalamualaikum wr.wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Nesya Flowerina

NIM : 22108040100

Judul Skripsi Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investas, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2024

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam bidang akuntansi syariah.

Dengan ini saya mengharap agar skripsi tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terimakasih.

Wassalamualaikum wr.wb.

Yogyakarta, 10 Agustus 2026

Pembimbing



Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.F
NIP. 19910603 201903 1 006

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nesya Flowerina
NIM : 22108040100
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi saya yang berjudul **“Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investas, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2024”** adalah hasil karya pribadi yang tidak mengandung plagiarisme dan tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis orang lain, kecuali bagian-bagian tertentu yang penyusun ambil sebagai acuan dengan tata cara yang dibenarkan secara ilmiah.

Demikian surat pernyataan ini saya buat sebenar-benarnya.

Yogyakarta, 10 Agustus 2026

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



Penulis,

Nesya Flowerina

22108040100

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nesya Flowerina
NIM : 22108040100
Program Studi : Akuntansi Syariah
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan UIN Sunan Kalijaga Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2024”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas royalti non-eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 10 Agustus 2026



Nesya Flowerina

HALAMAN MOTTO

“Dan bersabarlah kamu, sesungguhnya janji Allah adalah benar.”

(Q. S Ar-Rum : 60)

*“Kau dilahirkan untuk menjadi nyata, Bukan untuk menjadi sempurna
Satu hari saja tanpa rasa cemas, satu hari saja tanpa rasa khawatir,
Jika merasa ingin mengakhirinya, tolong bertahanlah satu hari lagi”*

(Agust-D)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Skripsi ini saya persembahkan untuk

Ibu saya tercinta

Rozi Melvia

Kakak saya

Cindy Flowerina

Adik saya

Ihsanul Habiby

Seluruh keluarga saya,

Yang telah memberikan doa, kasih sayang serta dukungan kepada saya

Dosen pembimbing skripsi saya,

Bapak Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E

Yang telah membimbing, memberikan ilmu, serta

memberikan masukan

dan dorongan yang selalu membuat saya termotivasi untuk

menyelesaikan penelitian ini

Sahabat dan teman-teman saya,

Yang selalu memberikan semangat serta motivasi dalam proses

penyusunan tugas akhir ini

Almamater tercinta,

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

PEDOMAN TRANSLITERATUR

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	Be
ت	Tā'	t	Te
ث	Ṡā'	ṡ	es (dengan titik di atas)
ج	Ġā'	j	je
ح	Ĥim	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Ḥā	kh	ka dan ha
د	Kha'	d	de
ذ	Dāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Ẓāl	r	er
ز	Rā'	z	zet
س	Zai	s	es
ش	Sīn	sy	es dan ye
ص	Syīn	ṣ	es (dengan titik di bawah)
	Ṣād	ḍ	
ض	Ḍād		

ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wa	w	we
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Yā'	y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدٌ	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدَّةٌ	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Tā' marbūṭah

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>ḥikmah</i>
علة	Ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karāmah al-auliā’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

1. Fathah + Alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyy</i>
2. Fathah + Ya’ Mati	Ditulis	<i>ah ā</i>
انس	Ditulis	<i>tansā</i>

E. Vokal Panjang

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

1. Fathah + Alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	
	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + Ya' Mati	Ditulis	<i>ā</i>
	Ditulis	<i>tansā</i>
كريم	Ditulis	
3. Kasrah + Ya' Mati	Ditulis	<i>ī</i>
	Ditulis	<i>karīm</i>
		<i>ū</i>
4. Dammah + Wawu Mati		<i>furūd</i>
فروض		

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>ai</i>
يُنَكِّم	Ditulis	<i>bainak</i>
	Ditulis	<i>um au</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>qaul</i>
قَوْل		

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>A'antum</i>
أَعَدْتُ لَكُمْ	Ditulis	<i>U'iddat</i>
شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti dengan huruf Syamsiyyah maka ditulis menggunakan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السماء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	<i>Ẓawī al-furūd</i>
اهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, hidayat, dan Ridho-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Subsektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2024”** yang disusun untuk memperoleh gelar Sarjana Strata pada Program studi Akuntansi Syariah. Fakutras Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga. Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Agung Muhammad SAW, beserta keluarga dan para sahabatnya.

Alhamdulillah atas izin dan ridho Allah SWT serta dukungan dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan dengan sebaik mungkin, meskipun peneliti menyadari bahwa karya ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. Bapak Sofyan Hadinata., S.E., M.SI., Ak., CA., ACPA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Rizqi Umar Al Hashfi, S.E.I., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah banyak membimbing dan membantu peneliti dari awal hingga akhir masa perkuliahan ini.
5. Bapak Egga Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing peneliti dari awal hingga akhir, termasuk memberi dukungan, arahan, serta kritik dan saran kepada peneliti.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan banyak pengetahuan dan wawasan luas baru bagi peneliti selama proses perkuliahan.
7. Seluruh Staf Tata Usaha dan pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah banyak membantu peneliti dalam hal administrasi
8. Seluruh teman-teman Akuntansi Syariah Angkatan 2022 dan teman-teman KKN 117 Teganing 3 yang telah berjuang bersama dan saling memberikan motivasi dan pengalaman selama menempuh perkuliahan bersama peneliti
9. Bapak Zulkarnain selaku ayah penulis, terima kasih atas doa dan dukungan yang diberikan kepada penulis.

Mama tersayang, ibu Rozi Melvia, terima kasih telah menjadi sosok ibu terhebat dan penguat utama dalam hidup penulis. Terima kasih atas setiap bait doa tiada putus di sepertiga malam, pengorbanan yang tak ternilai harganya. Meskipun beliau tak sempat merasakan bangku perkuliahan, namun beliau sudah mengorbankan segalanya agar penulis dapat menyelesaikan studi sampai meraih gelar sarjana yang mana cita-cita yang sebenarnya bukan hanya sekedar pencapaian penulis, melainkan impian mama yang dulu tak sempat terwujud, kini sepenuhnya dipersembahkan untuk mama. Kakak, Cindy Flowerina, terima kasih atas dukungan dan selalu memotivasi penulis, tempat berbagi yang selalu ada untuk menguatkan langkah penulis hingga skripsi ini selesai. Adik, Ihsanul Habiby, terima kasih atas dukungan dan kasih sayang, serta keluarga besar yang senantiasa memberikan doa dan dukungan.

10. Sahabat penulis (Nanda Arinza Salsabila dan Annisa Salma Fitria), Terima kasih telah menjadi bagian yang penting dalam kehidupan penulis, yang telah menemani penulis 10 tahun terakhir. Terima kasih telah menjadi tempat terbaik bagi penulis untuk berbagi keluh kesah, canda tawa dan air mata. Terima kasih telah menemani penulis dan memberikan kekuatan untuk terus melangkah disaat kata menyerah terus membayangi penulis. Kehadiran kalian memberikan banyak arti.

11. Sahabat penulis, Tiara Febriani. Terima kasih telah menjadi sahabat yang menemani perjalanan penulis selama menempuh penulis. Terima

12. kasih telah memberikan pengalaman dan motivasi kepada penulis untuk terus melangkah maju.
13. Sahabat-sahabat grup “inpo” (Indah, Intan, Risti, Dea, Anis) yang telah menjadi bagian dalam perjalanan hidup penulis selama menempuh perkuliahan. Terima kasih atas segala semangat, dukungan, hiburan, serta kebersamaan yang selalu hadir dalam setiap proses yang dilalui penulis
14. Seseorang yang selalu menemani penulis yang tidak dapat penulis sebutkan namanya. Terima kasih atas segala perhatian, dukungan, waktu, dan kesabaran yang telah diberikan kepada penulis selama ini. Terima kasih karena selalu hadir untuk mendengarkan setiap keluhan, memberikan semangat di saat penulis merasa lelah, serta menemani penulis dalam berbagai keadaan, baik suka maupun duka

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak luput dari kesalahan dan berbagai kekurangan, sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca akan sangat peneliti hargai. Akhir kata, peneliti berharap semoga penelitian ini dapat bermanfaat.

Yogyakarta, 10 Agustus 2026



Nesya Floweriana

NIM: 22108040100

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	viii
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERATUR.....	ix
KATA PENGANTAR.....	xiv
ABSTRAK.....	xxiii
ABSTRACT	xxiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	6
E. Sistematika Penulisan	7
BAB II LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Teori Sinyal (<i>Signal Theory</i>).....	9
2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	9
3. Arus Kas Operasi	10
4. Arus Kas investasi	12
5. Profitabilitas	13
6. Nilai Perusahaan.....	13
B. Kajian Pustaka	15
C. Perumusan Hipotesis.....	20
1. Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Nilai Perusahaan	20
2. Pengaruh Arus Kas Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	21
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	22

D. Kerangka Pemikiran	23
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	25
A. Desain Penelitian	25
B. Definisi dan Pengukuran Variabel	25
1. Variabel Dependen	25
2. Variabel independen.....	26
a. Arus kas operasi (X1)	26
b. Arus kas investasi (X2)	27
c. Profitabilitas (X3)	27
C. Populasi dan sampel	28
D. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	28
E. Teknik Analisis Data	29
1. Analisis Statistik Deskriptif	29
2. Estimasi Model Regresi Data Panel.....	29
a. Common Effect Model (CEM)	30
b. Fixed Effect Model (FEM)	31
c. Random Effect Model (REM)	31
3. Pengujian Model Regresi Data Panel	31
a. Uji Chow	31
b. Uji Hausman	32
4. Uji Asumsi Klasik.....	32
a. Uji heteroskedastisitas.....	33
b. Uji Multikolinearitas	33
5. Uji Hipotesis	33
a. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	34
b. Uji Signifikansi (Uji t)	34
c. Uji Simultan (Uji F).....	34
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	36
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	36
B. Analisis Deskriptif	36
1. Nilai Perusahaan (TobinsQ).....	37
2. Arus Kas Operasi	38
3. Arus Kas Investasi.....	38

4. Profitabilitas	39
C. Pengujian Hipotesis	40
1. Uji pemilihan model	40
a. Uji Chow	40
b. Uji Hausman	40
2. Uji asumsi klasik	41
a. Uji Multikolinearitas	41
b. Uji heteroskedastisitas	43
3. Uji Hipotesis	44
a. Uji koefisien determinasi (R ²)	44
b. Uji t/z (parsial)	45
c. Uji F	46
D. Pembahasan Hasil Penelitian	47
1. Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Nilai Perusahaan	47
2. Pengaruh Arus Kas Investasi terhadap Nilai Perusahaan	48
3. Pengaruh Return of Assets terhadap Nilai Perusahaan	49
BAB V PENUTUP	51
A. Kesimpulan	51
B. Implikasi	52
1. Secara Teoritis	52
2. Secara Praktis	52
C. Keterbatasan	53
D. Saran	54
DAFTAR PUSTAKA	56
LAMPIRAN	61
Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	61
Lampiran 2 Tabulasi Data	62
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	68
Lampiran 4 Hasil Uji Chow	68
Lampiran 5 Hasil Uji Hausman	68
Lampiran 6 Hasil Uji Multikolinieritas (Korelasi Person)	69
Lampiran 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	70
Lampiran 9 Hasil Uji Hipotesis	71
CURRICULUM VITAE	72

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	36
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	37
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hausman	40
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman	41
Tabel 4. 5Hasil Uji Multikolinearitas	42
Tabel 4. 6 Hasil Uji VIF.....	43
Tabel 4. 7Hasil Uji Heteroskedetisitas	43
Tabel 4. 8 Hasil Uji R2	44
Tabe 4. 9 Hasil Uji T.....	45
Tabel 4 10 Hasil Uji F.....	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian.....	23
--------------------------------------	----



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh arus kas operasi, arus kas investasi, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan populasi perusahaan subsektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2024. Sampel penelitian menggunakan *purposive sampling* sehingga diperoleh 161 observasi perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel dengan *Random effect model* (REM) STATA 17. Hasil penelitian menunjukkan bahwa arus kas operasi dan arus kas investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Profitabilitas, Nilai Perusahaan



ABSTRACT

This study aims to analyze the effects of operational cash flow, investing cash flow, and profitability on firm value. The study uses a population of food and beverage sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2018 to 2024. The research sample was selected using purposive sampling, resulting in 161 company observations. The data analysis technique used was panel data regression with a random-effects model (REM) using STATA 17 software. The results indicate that neither operating cash flow nor investing cash flow has a significant effect on firm value, whereas profitability has a positive and significant impact on firm value

Keywords: *Operating Cash Flow, Investing Cash Flow, Profitability, Firm Value*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar belakang

Nilai perusahaan menjadi sebuah parameter kunci dalam mengukur seberapa jauh pasar menaruh ekspektasi positif terhadap keberlanjutan dan performa bisnis mendatang (Sugiyarti et.al., 2023). Bagi investor nilai perusahaan menjadi penilaian dasar dalam mengambil keputusan investasi karena semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin besar tingkat kepercayaan investor serta tingkat kesejahteraan pemegang saham (Octavianus & Mala, 2020). Nilai perusahaan merupakan hasil dari beragam upaya yang dilakukan oleh pihak manajemen termasuk keputusan investasi arus kas, pertumbuhan dan juga belanja modal. Nilai pasar memberikan gambaran bagaimana perilaku pasar dan pemegang saham menilai keefektifan manajemen dalam mengatur dan mengalokasikan sumber dana yang dimiliki (Muzaki & Widyawati, 2024)

Lahmiri & Bekiros (2020) menjelaskan dalam penelitiannya bahwa Covid-19 memberikan tekanan besar terhadap aktivitas ekonomi. Dampak tersebut tercerminkan dalam melemahnya kinerja penjualan, terganggunya proses produksi, bergesernya pola konsumsi masyarakat serta meningkatnya kendala likuiditas yang dihadapi perusahaan. Hal ini ditandai dengan penurunan pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sekitar 2.363 yang awalnya 6.000 menjadi 3.937 pada akhir bulan April (Astuti & Alfie, 2021). Sektor manufaktur dianggap pilar ekonomi Indonesia karena berperan sebagai penggerak utama dari pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) mencapai sekitar 17%-19% Berdasarkan informasi yang dimuat di laman resmi Kementerian Koordinator Bidang Perekonomian Republik Indonesia menyatakan bahwa pada tahun 2022 sektor manufaktur memberikan nilai ekspor sekitar 71,20% dan *Purchasing Managers Index* (PMI) Manufaktur Indonesia meningkat pada bulan September sekitar 53,7% yang mana sebelumnya sekitar 51,7% pada bulan Agustus 2022

(Shafira & Mulyani, 2023). Menurut Direktorat Jenderal Strategi Ekonomi dan Fiskal menyatakan bahwa aktivitas manufaktur Indonesia mengalami peningkatan yang signifikan dengan ditandai adanya ekspansi pada tahun 2024. *Purchasing Managers' Index* (PMI) Indonesia meningkat dari 49,6% pada November menjadi 51,2% pada Desember 2024.

Subsektor makanan dan minuman (Food and Beverage) memiliki peran penting dalam perekonomian nasional karena memberikan kontribusi yang signifikan terhadap Produk Domestik Bruto (PDB). Subsektor *Food and Beverage* berhubungan langsung dengan kebutuhan yang diperulankan masyarakat dalam kehidupan sehari-hari sehingga subsektor ini dinilai memiliki permintaan yang relatif terus ada. Dalam periode 2018-2024 tentunya terdapat berbagai tantangan yang dihadapi seperti kenaikan harga bahan baku, daya beli masyarakat yang fluktuatif, persaingan dagang yang ketat, dan masa pandemi covid-19. Pada tahun 2017-2019 subsektor ini masih tumbuh di atas pertumbuhan nasional namun 2020 melambat sekitar 1,58% namun disisi lain nilai ekspornya 20,11% atau sekitar 31,17 USD (Luthfiah, 2024).

Kehadiran laporan keuangan memegang peranan yang krusial sebagai sarana transparansi publik yang memberikan pemahaman yang mendalam terkait informasi keuangan beberapa diantaranya terkait posisi aset, kewajiban hingga performa operasional yang dibutuhkan bagi pemangku kepentingan yang mana bertujuan untuk tingkat kesehatan finansial sekaligus meminimalisis risiko dalam pengambilan keputusan investasi (Putri, 2021). Laporan keuangan berisi informasi terkait perencanaan, pendanaan, investasi dan operasi perusahaan yang mana dapat digunakan untuk menilai bagaimana gambaran ekonomi dan risiko perusahaan (Hastiwi et al., 2022). Dalam kerangka pelaporan keuangan, PSAK No. 207 (Laporan Arus Kas) menetapkan bagaimana standar yang baku mengenai penyusunan laporan arus kas. Standar Akuntansi Keuangan tentang laporan arus kas memuat ketentuan mengenai penyajian perubahan historis kas dan setara kas yang diklasifikasikan ke dalam aktivitas operasi,

investasi, dan pendanaan. Penyajian informasi tersebut memungkinkan para pemangku kepentingan mengevaluasi kapasitas entitas dalam menghasilkan kas, memenuhi kewajiban, dan mempertahankan likuiditas.

Arus kas operasi merupakan cerminan dari efektivitas model bisnis perusahaan dalam menghasilkan dana masuk dari kegiatan operasionalnya. Secara teknis, komponen ini menggambarkan selisih antara seluruh penerimaan kas operasionalnya dengan pengeluaran yang diperlukan dalam menjalankan bisnis tersebut. Likuiditas dan stabilitas dari arus kas operasi yang terjaga dan stabil mengindikasikan bahwa perusahaan memiliki struktur keuangan yang sehat. Kondisi ini secara langsung memperkuat kapasitas perusahaan dalam menanggung beban kewajiban jangka pendek serta menyediakan modal kerja yang mendukung pertumbuhan perusahaan dalam jangka panjang (Tanthowi, 2021).

Selain aspek operasional, arus kas investasi memegang peranan yang penting dikarenakan arus kas mencerminkan dari kebijakan strategi perusahaan dalam mengalokasikan sumber daya jangka panjang. Secara konseptual, arus kas investasi merupakan sebuah laporan yang berisi catatan terkait semua kegiatan transaksi yang berkaitan dengan perolehan dan pelepasan aset non lancar, seperti pembelian dan penjualan aset tetap, properti investasi serta instrumen keuangan lainnya yang diproyeksikan untuk menghasilkan pendapatan di masa depan (Harahap & Efendi, 2020).

Profitabilitas menjadi indikator penilaian potensi keuntungan dari aktivitas operasional. Kinerja dari profitabilitas yang tinggi menggambarkan kemampuan manajerial dalam mengoptimalkan kinerja operasional dengan mengoptimalkan pendapatan. pertumbuhan profitabilitas yang konsisten memberikan gambaran bagi investor untuk proyeksi pengembalian investasi dari suatu perusahaan (Putri & Rahayu, 2024).

Sugiyarti et.al. (2023) menemukan bahwa variabel arus kas operasi memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Arus kas operasi bersumber dari kegiatan operasional dan merupakan indikator yang

menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas melalui kegiatan utamanya. Ketersediaan kas tersebut memungkinkan perusahaan memenuhi kewajiban pinjaman, membagikan dividen, serta membiayai investasi tanpa terlalu bergantung pada sumber pendanaan eksternal. Temuan ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Muzaki & Widyawati (2024) yang menyatakan bahwa arus kas operasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Arus kas operasi yang baik dapat menjadi sinyal bahwa perusahaan memiliki kemampuan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek maupun kewajiban lain pada saat jatuh tempo, sehingga meningkatkan kepercayaan pemangku kepentingan terhadap kondisi perusahaan.

Pradipta et.al. (2019) menyatakan bahwasanya arus kasyang berasal dari aktivitas investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Besarnya arus kas investasi dapat menjadi sinyal positif bagi investor mengenai kemampuan manajemen dalam mengelola sumber daya perusahaan serta mengembangkan peluang usaha di masa mendatang. Kondisi tersebut dapat meningkatkan kepercayaan investor dan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Sementara itu penelitian yang dilakukan oleh Ratu & Praptoyo (2021) dengan judul *“Pengaruh Profitabilitas, Arus Kas Operasional, dan Dividen Tunai terhadap Nilai Perusahaan”* menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Tingkat profitabilitas yang tinggi menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh dan memanfaatkan aset dalam memperoleh keuntungan..

Berdasarkan fenomena fluktuasi ekonomi pasca pandemi dan dinamika pasar sektor manufaktur di Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa penilaian terhadap kesehatan finansial perusahaan tidak cukup jika hanya melihat pada satu indikator saja. Laporan keuangan tidak lagi sekadar menjadi pemenuhan standar administratif PSAK, melainkan instrumen krusial bagi pasar untuk mendeteksi sinyal kesehatan finansial yang sesungguhnya. Oleh karena itu, memahami bagaimana pengaruh arus kas

operasi, arus kas investasi dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, diharapkan perusahaan dapat merumuskan strategi yang lebih efektif untuk meningkatkan kinerja keuangannya dan memberikan nilai tambah bagi para investor. Penelitian ini bertujuan untuk memberikan wawasan yang lebih mendalam tentang faktor-faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan di sektor manufaktur, serta relevansinya dalam konteks pasar modal Indonesia. Berdasarkan latar belakang pemikiran tersebut, penelitian ini dilakukan untuk menganalisis lebih dalam mengenai **“Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Subsektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2024”**

B. Rumusan Masalah

Penelitian ini diarahkan untuk menguji keterkaitan antara informasi arus kas, profitabilitas, dan nilai perusahaan. Objek yang digunakan adalah perusahaan pada subsektor makanan dan minuman yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan fokus tersebut, pertanyaan penelitian yang diajukan Adalah

1. Bagaimana pengaruh arus kas operasi terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan subsektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
2. Bagaimana pengaruh arus kas investasi terhadap Nilai perusahaan pada perusahaan subsektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
3. Bagaimana pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan subsektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk

1. Menganalisis bagaimana pengaruh variabel independen yaitu arus kas operasi terhadap variabel independen Nilai Perusahaan pada perusahaan subsektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)
2. Menganalisis bagaimana pengaruh variabel independen yaitu arus kas investasi terhadap variabel independen Nilai Perusahaan pada perusahaan subsektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)
3. Menganalisis bagaimana pengaruh variabel independen yaitu Profitabilitas terhadap variabel dependen Nilai Perusahaan pada perusahaan subsektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat yang signifikan baik secara teoritis maupun praktis:

1. Manfaat teoritis
 - a. Menguji secara empiris bagaimana pengaruh arus kas operasi terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan subsektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
 - b. Menguji secara empiris bagaimana pengaruh arus kas investasi terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan subsektor *Food and Beverage* manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
 - c. Menguji secara empiris bagaimana pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan pada perusahaan subsektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

2. Manfaat praktis

Hasil penelitian ini dapat memberikan wawasan yang lebih baik bagi pemangku kepentingan seperti investor dalam mengambil keputusan dalam melakukan investasi. Dengan memahami bagaimana arus kas operasi dan Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai

Perusahaan, diharapkan investor dapat membuat keputusan yang lebih baik dan dapat mengurangi risiko investasi.

E. Sistematika Penulisan

Skripsi ini disajikan dalam beberapa bab, dengan sistematika sebagai berikut:

1. BAB I pendahuluan

Bab ini menguraikan latar belakang masalah yang mendasari penelitian, perumusan masalah yang mendasari penelitian, perumusan masalah secara spesifik, tujuan dari penelitian, manfaat yang diharapkan dari hasil penelitian, serta sistematika penulisan yang menjelaskan isi setiap bab secara singkat.

2. BAB II Landasan Teori dan Kajian Pustaka

Pada bab ini, diuraikan teori-teori yang mendasari penelitian, serta kajian pustaka yang relevan dengan topik penelitian. Selain itu, bab ini juga memaparkan kerangka pemikiran yang menjadi dasar pengembangan model penelitian serta hipotesis yang akan diuji.

3. BAB III Model Penelitian

Bab ini menjelaskan jenis penelitian yang digunakan, populasi dan sampel penelitian, serta teknik pengambilan sampel. Selain itu, bab ini juga menguraikan definisi operasional variabel, metode pengumpulan data, dan teknik analisis data yang digunakan untuk mengolah dan menganalisis data penelitian.

4. BAB IV Hasil dan Pembahasan

Bab ini menyajikan hasil dari analisis data yang diperoleh melalui metode yang digunakan, serta pembahasan yang menginterpretasikan hasil tersebut. Pembahasan ini bertujuan untuk mengaitkan hasil penelitian dengan teori atau kajian pustaka sebelumnya untuk menjawab rumusan masalah.

5. BAB V Kesimpulan dan Saran

Bab ini berisi kesimpulan dari hasil penelitian berdasarkan analisis yang telah dilakukan. Selain itu, disampaikan juga saran-saran yang dapat menjadi masukan atau rekomendasi untuk penelitian selanjutnya yang ingin meneliti topik yang sama



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan keseluruhan rangkaian analisis data statistik yang telah dilaksanakan, penelitian ini berhasil memperoleh bukti-bukti empiris yang secara eksplisit mampu menjawab rumusan masalah serta menguji seluruh hipotesis yang diajukan. Kajian mendalam yang dilakukan menyajikan pemahaman utuh mengenai sejauh mana pergerakan arus kas dari aktivitas operasi, pengalokasian arus kas investasi, dan capaian profitabilitas saling berinteraksi dalam memengaruhi pembentukan nilai perusahaan pada entitas manufaktur di subsektor *food and beverage*. Uraian kesimpulan pada bagian ini menyarikan temuan kausalitas antarvariabel beserta makna teoritisnya, sebagai cerminan atas pencapaian tujuan penelitian ini secara menyeluruh.

Pertama, aspek arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sebagaimana yang terlihat dari nilai koefisien $-0,0005378$ dengan tingkat signifikan $0,988 > 0,05$. Temuan ini menunjukkan bahwa tinggi atau rendahnya arus kas masuk dari aktivitas operasional harian perusahaan belum menjadi pertimbangan utama investor dalam menilai prospek perusahaan di pasar modal sehingga H_1 ditolak.

Kedua, aspek arus kas investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sebagaimana terlihat dari nilai koefisien negatif sebesar $-0,0110087$ dengan nilai probabilitas signifikansi $p\text{-value}$ sebesar $0,609$ ($0,609 > 0,05$). Hasil pengujian ini menandakan bahwasanya besar atau kecilnya alokasi dana untuk belanja modal investasi belum sanggup memengaruhi penilaian pasar secara instan pada periode berjalan. Dampak dari pengeluaran investasi aset tetap memerlukan tenggat waktu (*lag time*) sebelum mampu memberikan dividen ekonomi riil yang dapat direspons sebagai sinyal positif oleh investor.

Ketiga, aspek *return of assets* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Tobin's Q. Variabel ROA menghasilkan nilai koefisien regresi bertanda positif sebesar 3,693622 dengan nilai *p-value* sebesar 0,018 ($0.018 < 0.05$). Hubungan searah ini mengindikasikan bahwa setiap kenaikan satu satuan rasio ROA terbukti secara nyata mampu mendorong nilai Tobin's Q sebesar 3,693622. Temuan ini memperkuat Signaling Theory, di mana capaian profitabilitas yang tinggi dimaknai oleh para pelaku pasar modal sebagai sinyal positif atas efisiensi manajemen dalam memberdayakan seluruh aset perusahaan demi mencetak laba bersih. Kinerja keuangan yang solid tersebut berhasil membangun kepercayaan investor, menekan risiko ketidakpastian pasar, serta mendorong apresiasi harga saham yang pada akhirnya meningkatkan nilai perusahaan secara keseluruhan. Dengan demikian, Hipotesis Ketiga (H_3) dinyatakan diterima.

B. Implikasi

1. Secara Teoritis

Penelitian ini memberikan kontribusi ilmiah yang berarti terhadap pengayaan literatur dan referensi akademik di bidang manajemen keuangan, khususnya terkait determinan yang memengaruhi pembentukan nilai perusahaan. Kehadiran studi ini memperluas cakupan pemahaman teoritis mengenai dinamika arus kas dari aktivitas operasi, alokasi arus kas investasi, serta efisiensi profitabilitas. Dengan memfokuskan objek kajian pada entitas manufaktur di subsektor *food and beverage*, hasil riset ini diharapkan dapat menjembatani kesenjangan (*research gap*) dari temuan-temuan terdahulu yang masih menunjukkan inkonsistensi, sekaligus memperkuat landasan empiris bagi pengembangan ilmu akuntansi dan keuangan di masa mendatang.

2. Secara Praktis

Perusahaan hendaknya memberikan perhatian utama pada peningkatan efisiensi operasional dan pengoptimalan produktivitas aset

untuk mencetak laba bersih (*Return on Assets*), mengingat variabel ini terbukti secara nyata menjadi pendorong utama dalam mendongkrak nilai pasar perusahaan (Tobin's Q) serta memperkuat kepercayaan investor di lantai bursa.

Di sisi lain, manajemen perlu mengevaluasi kembali efektivitas pengelolaan Arus Kas Operasi (AKO) dan Arus Kas Investasi (AKI). Walaupun kedua variabel arus kas ini tidak memberikan dampak langsung terhadap persepsi pasar pada periode berjalan, perusahaan tetap dituntut untuk memperkuat mekanisme transparansi dan akuntabilitas dalam pengalokasian belanja modal. Pasar menyadari bahwa alokasi investasi membutuhkan waktu tenggang (*lag time*) untuk terwujud menjadi pendapatan nyata, sehingga manajemen harus memastikan bahwa setiap arus kas keluar untuk aktivitas investasi benar-benar disalurkan ke proyek-proyek strategis yang terukur tingkat pengembalian hasilnya (*return*). Selain itu, perusahaan perlu meningkatkan kualitas implementasi serta pengungkapan laporan keuangan agar tidak hanya berorientasi pada pemenuhan kewajiban likuiditas harian semata, melainkan berfokus pada penciptaan nilai (*value creation*) secara berkelanjutan. Dengan menjaga konsistensi tingkat profitabilitas dan keterbukaan informasi atas penggunaan alokasi kas, perusahaan dapat menekan asimetri informasi, memperkuat kredibilitas manajemen di mata investor, serta mendorong apresiasi harga saham dalam jangka panjang.

C. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki sejumlah keterbatas yang perlu menjadi pertimbangan bagi peneliti selanjutnya sebagai landasan untuk perbaikan penelitian selanjutnya. Keterbatasan penelitian ini sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan manufaktur sub-sektor food and beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode

2018-2024 sehingga hasil penelitian belum dapat digeneralisasikan pada seluruh sub-sektor perusahaan seperti sub-sektor *food and beverage*.

2. Nilai perusahaan hanya menggunakan proksi Tobin's Q, sehingga hasil penelitian mungkin akan berbeda apabila menggunakan proksi lain seperti *PBV* atau *PER*
3. Nilai Overall *R-Squared* yang diperoleh sebesar 4,72% menunjukkan bahwa variabel Arus Kas Operasi (AKO), Arus Kas Investasi (AKI), dan *Return on Assets* (ROA) hanya mampu menjelaskan sebagian kecil variasi Tobin's Q. Sebagian besar sisanya (95,28%) dipengaruhi oleh faktor-faktor lain di luar model regresi yang tidak tercakup dalam pengamatan penelitian ini.
4. Variabel Arus Kas Operasi (AKO) dan Arus Kas Investasi (AKI) tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap Tobin's Q. Hal ini membatasi pemahaman mengenai sejauh mana komponen laporan arus kas direspons secara langsung oleh pasar modal, dikarenakan adanya efek tenggang waktu (*lag time*) investasi serta kecenderungan pasar yang lebih menitikberatkan penilaian pada profitabilitas akhir ketimbang aliran arus kas harian

D. Saran

1. Bagi penulis selanjutnya disarankan untuk memperluas cakupan penelitian dengan menambah sektor atau subsektor lain di Bursa Efek Indonesia, seperti subsektor *real estate*, properti, maupun manufaktur. Penambahan variasi sektor ini penting agar karakteristik sampel menjadi lebih heterogen dan hasil penelitian dapat digeneralisasi secara lebih luas.
2. Disarankan untuk menambah rentang waktu penelitian (misalnya menjadi 10 tahun atau lebih) guna menangkap dinamika serta tren kinerja keuangan perusahaan secara *longitudinal*, sekaligus menguji konsistensi pengaruh arus kas dan profitabilitas dalam jangka panjang.

3. Disarankan untuk peneliti selanjutnya agar dapat menambahkan pengukuran lainnya seperti PBV dan PER agar diperoleh hasil yang lebih bervariasi dan komprehensif.



DAFTAR PUSTAKA

- Afriyanti, D. (2019). Implementasi Teori Agensi, Efisiensi Pasar, Teori Sinyal, dan Teori Kontrak dalam Pelaporan Akuntansi pada PT. Andalas Mitra Global Defina Afriyanti Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Abstrak. *Jurnal Ekonomi Manajemen dan Akuntansi academia.edu*, 6(12)(235), 245.
- Aisah, N., Mulyani, Y., Herbowo, Inadi, H. M., Pratiwi, P., Ulupui, I., Muliasari, I., Setyawan, B., Baru Harahap, & Syahril Efendi. (2020). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan dan Auditing*, 2(1), 1–11. <https://doi.org/10.30812/rekan.v6i1.5039>
- Al-Faryan, M. A. S. (2024). Agency theory, corporate governance and corruption: an integrative literature review approach. *Cogent Social Sciences*, 10(1). <https://doi.org/10.1080/23311886.2024.2337893>
- Astuti, W. B., & Alfie, A. A. (2021). Covid-19 dan Kinerja Saham Perusahaan Indonesia: Pendekatan Event-Study. *AKSES: Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 16(1), 57–62. <https://doi.org/10.31942/akses.v16i1.4472>
- Baru Harahap, & Syahril Efendi. (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.
- Chandra, A., Putri, A. P., Angelia, L., Puspita, H., Auryn, F., & Jingga, Fa. C. (2024). Pengaruh Earning Per Share, Kebijakan Dividen, Arus Kas, Leverage dan Return on Assets Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. 2(1), 306–312.
- Dunakhir, S. (2023). Cash Flow Statements and Its Impact On Firms Valur. *Pinisi Business Administration Review*, 5(1), 1. <https://doi.org/10.26858/pbar.v5i1.44319>
- Fajri, & Juanda. (2021). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi Dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan*

- Akuntansi (Jima)*, 12(2), 123–124.
<https://journal.ikopin.ac.id/index.php/jima/article/view/1830>
- Fatmawatie. Naning. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi Dan Aliran Kas Operasional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. *Al-Muhasib: Journal of Islamic Accounting and Finance*, 1(2), 76–97.
- Hastiwi, M., Novilasari, E. D., & Nugroho, N. T. (2022). Pentingnya Laporan Keuangan dalam Menilai Kinerja Keuangan pada Perusahaan. *GEMILANG: Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 5(2), 335–346.
<https://doi.org/10.56910/gemilang.v5i2.2082>
- Herbowo, & Inadi, H. M. (2025). Pengukuran Harga Saham: Metode Rasio keuangan dan Hubungannya dengan Teori Sinyal. *Riset Ekonomi, Akuntansi dan Perpajakan (Rekan)*, Vol. 6(No. 1), h. 77-90.
<https://doi.org/10.30812/rekan.v6i1.5039>
- Herlina Suistiyaningsih, & Rodhiyah Rodhiyah. (2025). Pengaruh Free Cash Flow dan Operating Cash Flow terhadap Kebijakan Deviden dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Publikasi Sistem Informasi dan Manajemen Bisnis*, 4(1), 527–547. <https://doi.org/10.55606/jupsim.v4i1.5152>
- Herman, & Chaidir, R. (2023). The Influence of Operating Cash Flows, Investments Cash Flow, and Funding Cash Flow on the Company Value in Technology Sector. *Ilomata International Journal of Tax and Accounting*, 4(3), 546–560. <https://doi.org/10.52728/ijtc.v4i3.780>
- Lahmiri, S., & Bekiros, S. (2020). The impact of COVID-19 pandemic upon stability and sequential irregularity of equity and cryptocurrency markets. *Chaos, Solitons and Fractals*, 138.
<https://doi.org/10.1016/j.chaos.2020.109936>
- Luayyi, S., Eliza Nurvianasari, E., & Kusumaningarti, M. (2022). Pengaruh Arus Kas Dan Rasio Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan (JIAKu)*, 1(3), 213–229. <https://doi.org/10.24034/jiaku.v1i3.5424>

- Luthfiah, A. (2024). *INVEST : Jurnal Inovasi Bisnis dan Akuntansi Operating Cash Flows Pengaruh Laba , Arus Kas Operasi dan Akrual Dalam Memprediksi Arus Kas Operasi di Masa Mendatang*. 5(1), 1–8.
- Mukti, A., Lee, K., & Farooq, S. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Arus Kas Operasional Terhadap Nilai Perusahaan, Studi : Sektor Perkebunan di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2017. *Journal of Economics Science*, 8(2), 56–66.
- Muzaki, M. A. M., & Widyawati, D. (2024). Pengaruh Struktur Modal , Investasi Aset , Dan Arus Kas Operasional Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 13(7), 1–16. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/6030>
- Nova Lia Situmorang, Ramadhani Nurfitria, Nehemia Apriyani Panjaitan, Cantika Ramadina PD, & Tri Yulaeli. (2023). Pengaruh Arus Kas, Laba, Arus Kas Investasi, Arus Kas Operasi dan Arus Kas Pendanaan (Literature Review Manajemen Keuangan). *Sammajiva: Jurnal Penelitian Bisnis dan Manajemen*, 1(3), 216–234. <https://doi.org/10.47861/sammajiva.v1i3.366>
- Nursita, M. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Industri Sektor Konsumsi Yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2016. *Jurnal Riset Akuntansi*, 16(1), 1–15.
- Octavianus, W., & Mala, C. M. F. (2020). Pengaruh Market Value Added, Residual Income, Earning Per Share, dan Arus Kas Operasi Terhadap Nilai Perusahaan. *JCA Ekonomi*, 1(1), 24–36. www.idx.co.id
- Pradipta, V., Madyakusumawati, S., & Petronila, T. A. (2019). Arus Kas Operasional, Investasi, Pendanaan, Serta Tata Kelola Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan.
- Pratiwi, P., Ulupui, I., & Muliasari, I. (2021). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Terhadap Return Saham Perusahaan Keuangan yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan dan Auditing*, 2(2), 452–469.

<https://www.neliti.com/id/publications/136376/analisis-pengaruh-rasio-keuangan-terhadap-perubahan-laba>

- Putri, Y. H. (2021). Market Value Added Sebagai Alat Pengukur Kinerja Perusahaan Dan Harga Saham. *Juripol*, 4(1), 320–332. <https://doi.org/10.33395/juripol.v4i1.11056>
- Putri, Y. N., & Rahayu, R. (2024). Struktur Modal dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas pada Perusahaan Infrastruktur. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 3(4), 225–236. <https://doi.org/10.34208/ejatsm.v3i4.2288>
- Rangkuty, N., Yunina, Y., Naz'aina, N., & Usman, A. (2024). Pengaruh Operating Cash Flow, Economic Value Added Dan Dividen Yield Terhadap nilai perusahaan Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2021. *Jurnal Akuntansi Malikussaleh (JAM)*, 2(4), 592. <https://doi.org/10.29103/jam.v2i4.11491>
- Ratu, C. E., & Praptoyo, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Arus Kas Operasional, dan Dividen Tunai terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(6), 1–21.
- Ridha, N. (2017). Proses Penelitian, Masalah, Variabel dan Paradigma Penelitian. 14(1), 62–70.
- Setyawan, B. (2020). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan dan Laba Akuntansi terhadap Return Saham Pasar Emiten SUB Sektor Makanan Dan Minuman. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 9(1), 48–58. <https://doi.org/10.37034/infec.v5i2.569>
- Shafira, T., & Mulyani, M. (2023). Analisis Kinerja Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bei Pasca Pandemi Covid-19. *Equilibrium: Jurnal Penelitian Pendidikan dan Ekonomi*, 20(02), 188–200. <https://doi.org/10.25134/equi.v20i02.7791>
- Sugiyarti, L., Sutandijo, Asmilia, N., & Hanah, S. (2023). Nilai Perusahaan: Arus Kas Operasional, Corporate Social Responsibility and Green Accounting. *Jurnal Ilmiah Aset*, 11(2), 58–67.
- Tanthowi, A. (2021). Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham di BEI pada Perusahaan LQ-45 Tahun 2016-2019. *Pengaruh*

Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham di BEI pada Perusahaan LQ-45 Tahun 2016-2019, 1` – 23.

