

Pengaruh Arus Kas Operasional, Arus Kas Investasi, Dan Profitabilitas Terhadap *Return Saham*

Syahrafi Zakwan¹, Sumilir², Muhaswad Dwiyanto³

^{1, 2, 3} Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta;

Corresponding E-mail: sumilir@upnvj.ac.id

Abstract

Fluctuations in stock returns among property and real estate companies highlight the importance of fundamental information as a signal for investors, particularly cash flows and profitability. This study aims to examine the effect of operating cash flow (OCF), investing cash flow (ICF), and profitability (ROA) on stock returns. A quantitative approach is employed using panel data from 38 property and real estate firms listed on the Indonesia Stock Exchange over the 2020–2024 period (190 observations). The analysis is conducted using the Common Effect Model (CEM). The results indicate that OCF and ICF have no significant effect on stock returns, while ROA has a positive and significant effect. In conclusion, the market tends to respond more to profitability than to cash flows; therefore, improving efficiency and earnings quality should be prioritized to strengthen stock performance.

Keywords: *operating cash flow, investment cash flow, profitability, stock returns, property and real estate*

ABSTRAK

Fluktuasi return saham pada perusahaan properti dan real estate mendorong pentingnya informasi fundamental sebagai sinyal bagi investor, khususnya arus kas dan profitabilitas. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh arus kas operasional, arus kas investasi, dan profitabilitas (ROA) terhadap return saham. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data panel 46 perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024 (230 observasi). Analisis dilakukan menggunakan model Common Effect Model (CEM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa arus kas operasional dan arus kas investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham, sedangkan ROA berpengaruh positif dan signifikan. Kesimpulannya, pasar cenderung lebih merespons profitabilitas dibandingkan arus kas, sehingga peningkatan efisiensi dan kualitas laba menjadi prioritas untuk memperkuat kinerja saham.

Kata Kunci: *arus kas operasional, arus kas investasi, profitabilitas, return saham, properti dan real estate*

PENDAHULUAN

Pasar modal memiliki peran penting sebagai sumber pendanaan bagi perusahaan sekaligus sarana investasi bagi masyarakat. Melalui pasar modal, perusahaan dapat memperoleh dana untuk pengembangan usaha, sementara investor memiliki peluang untuk memperoleh keuntungan dari investasi saham. Oleh karena itu, dinamika pasar modal menjadi indikator penting dalam perkembangan perekonomian nasional. Menurut Julianti (2020) sektor properti dan real estate sulit di prediksi. Fluktuatif harga saham pada perusahaan sektor properti dan real estate ini dipengaruhi oleh pertumbuhan ekonomi nasional

Salah satu sektor yang memiliki kontribusi besar di pasar modal Indonesia adalah sektor properti dan real estate. Sektor ini bersifat padat modal dan memiliki keterkaitan erat dengan pertumbuhan ekonomi, pembangunan infrastruktur, serta kebijakan pemerintah. Namun, karakteristik sektor properti yang fluktuatif menjadikannya sulit diprediksi oleh investor. Selain itu fluktuatif harga saham perusahaan properti dan real estate ini dapat dipengaruhi oleh faktor mikroekonomi dan makroekonomi (Rahmawati, 2024)

Return saham merupakan tujuan utama investor dalam berinvestasi di pasar modal. Return mencerminkan tingkat keuntungan yang diperoleh investor sebagai kompensasi atas risiko yang diambil. Oleh karena itu, pemahaman terhadap faktor-faktor yang memengaruhi return saham menjadi hal yang sangat penting. Menurut Kusumawardhani & Sapari, (2021), penghitungan *return* saham terdiri berdasarkan dua jenis, yaitu penghitungan menggunakan capital gain dan juga penghitungan menggunakan *dividend yield*.

Informasi laporan keuangan menjadi salah satu dasar utama dalam pengambilan keputusan investasi. Arus kas operasional mencerminkan kemampuan perusahaan menghasilkan kas dari aktivitas utama, sedangkan arus kas investasi menunjukkan kebijakan perusahaan dalam pengelolaan aset jangka panjang. Selain itu, profitabilitas menggambarkan efektivitas perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki. Menurut Kasmir (2019:7), kondisi keuangan suatu perusahaan pada periode tertentu dapat diketahui melalui laporan keuangan yang menggambarkan posisi keuangan dan hasil usahanya.

Profitabilitas menjadi indikator kondisi keuangan perusahaan secara langsung. Profitabilitas menggambarkan sejauh mana perusahaan mampu menciptakan laba dari aset atau modal yang dipunyai. Menurut Sartono (2021), profitabilitas menggambarkan terkait seberapa efektif manajemen dalam mengelola sumber daya perusahaan guna memperoleh keuntungan. Meskipun demikian, hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh arus kas dan profitabilitas terhadap return saham menunjukkan temuan yang tidak konsisten. Beberapa penelitian menemukan pengaruh signifikan, sementara penelitian lainnya menunjukkan hasil yang sebaliknya. Ketidakonsistenan ini menandakan adanya kesenjangan penelitian yang masih perlu dikaji.

Didalam arus kas terdapat tiga komponen yang menjadi bagian dalam pelaporan keuangan perusahaan diantaranya yaitu, arus kas operasional, arus kas investasi dan arus kas pendanaan. Faktor pertama adalah arus kas operasional. Arus kas menjadi indikator kondisi keuangan dan operasional perusahaan secara langsung. Menurut Hary (2015, hal.89) arus kas yang paling utama adalah arus kas operasi. Arus kas operasional adalah cerminan dari kondisi keuangan perusahaan yang menjadi indikator penilaian oleh pihak investor. Arus kas operasional yang positif mencerminkan kondisi likuiditas untuk mendanai kegiatan usaha tanpa melibatkan pembiayaan eksternal (Harahap & Effendi, 2020).

Faktor kedua adalah arus kas investasi. arus kas investasi juga menjadi indikator penilaian suatu perusahaan oleh investor. Arus kas investasi, yang mencerminkan penjualan maupun pembelian aset jangka panjang, dapat memberikan sinyal penting mengenai strategi pertumbuhan dan ekspansi perusahaan, yang seringkali diinterpretasikan oleh investor sebagai indikator prospek masa depan (Andre et al., 2021). Berkaitan dengan itu arus kas investasi dapat memberikan gambaran mengenai orientasi jangka panjang perusahaan. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Putri & Indah, 2021).

Perbedaan respon pasar terhadap kinerja keuangan perusahaan properti mengindikasikan bahwa investor tidak hanya mempertimbangkan besarnya laba atau arus kas. Faktor karakteristik industri dan kondisi ekonomi juga turut memengaruhi keputusan investasi. Hal ini menjadikan sektor properti dan real estate menarik untuk diteliti lebih lanjut. Penelitian ini menjadi sangat penting karena dapat memberikan kontribusi yang signifikan dalam memperkaya pemahaman mengenai faktor internal apa saja yang memiliki pengaruh terhadap return saham pada sektor properti dan real estate di Indonesia.

Berdasarkan fenomena tersebut, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh arus kas operasional, arus kas investasi, dan profitabilitas terhadap return saham. Penelitian ini difokuskan pada perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan kontribusi akademis dan praktis bagi investor serta manajemen perusahaan.

TINJAUAN PUSTAKA

Signaling Theory

Menurut Spence (1973), teori sinyal menggambarkan bagaimana pengirim informasi dapat mengirimkan sinyal kepada penerima informasi dalam bentuk informasi yang bermanfaat dan mengurangi asimetri informasi antara manajemen dan investor. Teori sinyal menurut Bringham & Houston (2011, hlm.168) yaitu suatu tindakan atau keputusan yang dilakukan oleh manajemen dalam menyampaikan arahan kepada investor terkait bagaimana manajemen dalam menilai peluang pertumbuhan perusahaan tersebut. Sinyal tersebut berupa beberapa bentuk baik yang secara langsung dapat dinilai ataupun yang harus dilakukan penelaahan lebih dalam untuk mengetahuinya. Artinya sinyal yang dipilih harus memiliki informasi yang valid untuk dapat dipercaya dan dapat merubah penilaian pihak eksternal perusahaan.

Sebagai kesimpulan teori sinyal merupakan tanda atau sebuah sinyal yang diberikan oleh manajemen kepada investor terkait bagaimana kinerja perusahaan. Perusahaan yang mampu memberikan sinyal positif melalui laporan keuangan dan kebijakan yang transparan akan lebih diminati dan berpotensi menarik investor. Informasi kredibel terkait kebijakan dan laporan keuangan yang diberikan oleh manajemen juga menjadi sinyal bagi investor.

Saham dan *Return Saham*

Saham merupakan suatu tanda bukti kepemilikan pada suatu perusahaan yang berbentuk perseroan terbatas (PT). Eduardus (2001) menegaskan jika saham dianggap sebagai surat bukti bahwa kepemilikan atas aset-aset perusahaan yang menerbitkan saham. Bursa Efek Indonesia mendefinisikan saham sebagai kepemilikan ekuitas dalam perseroan terbatas atau firma. Investor saham layak menerima capital gain, aset, serta kemampuan untuk berpartisipasi pada Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Saham memiliki peranan yang sangat penting dalam pasar modal karena menjadi instrumen utama yang menghubungkan antara investor yang memiliki dan dengan perusahaan yang membutuhkan dana (emiten). Menurut Tandelilin (2010), saham berfungsi sebagai sarana investasi yang

memberikan kesempatan kepada investor untuk memperoleh keuntungan sekaligus menanggung risiko yang melekat.

Return didapat dari hasil investasi berupa saham, obligasi dan deposito. Saham adalah bukti kepemilikan seseorang atau pihak tertentu terhadap suatu perusahaan berbentuk perseroan terbatas (PT). Menurut Eduardus (2011), saham berfungsi sebagai surat yang menunjukkan kepemilikan atas sebagian aset perusahaan yang menerbitkannya.

Dengan demikian, saham dan return saham tidak dapat dilepaskan dari informasi laporan keuangan yang disajikan perusahaan, karena laporan tersebut mencerminkan kinerja fundamental yang menjadi pertimbangan investor dalam menilai potensi keuntungan. Menurut Bringham dan Houston (2014, hlm. 33) menyebutkan bahwa salah satu penyebab yang memiliki pengaruh terhadap naik turunnya saham adalah faktor internal, dimana didalamnya tertera laporan keuangan perusahaan.

Arus Kas Operasional

Menurut Waren et.al (2015, hal.786) Arus kas dari kegiatan operasi adalah arus kas yang bersumber dari transaksi yang berpengaruh terhadap laba bersih. Arus kas dari kegiatan operasi menggambarkan kapabilitas perusahaan menghasilkan kas dari kegiatan utamanya yaitu, penjualan barang atau jasa, setelah dikurangi dengan beban beban operasional. Menurut Riyanto et al., (2021) arus kas operasi yang stabil menunjukan kinerja perusahaan yang sehat. Hal ini mengindikasikan bahwa arus kas operasi memiliki pengaruh cukup signifikan terhadap penilaian investor dalam menilai suatu perusahaan.

Berdasarkan PSAK No. 2 Tahun 2015, aktivitas operasi diartikan sebagai kegiatan utama yang menjadi sumber pendapatan entitas, serta mencakup seluruh aktivitas selain investasi dan pendanaan. Aktivitas ini meliputi transaksi rutin yang berkaitan langsung dengan kegiatan pokok perusahaan, meliputi penerimaan kas dari hasil penjualan barang atau jasa, pembayaran kepada pemasok, pembayaran gaji karyawan, serta pengeluaran untuk beban operasional lainnya.

Arus Kas Investasi

Menurut Warren et al. (2015:786), arus kas yang berasal dari aktivitas investasi merupakan arus kas yang muncul akibat adanya transaksi yang memengaruhi investasi pada aset-aset tidak lancar. Dengan kata lain, arus kas investasi mencakup berbagai kegiatan seperti penagihan pinjaman, perolehan atau pelepasan investasi baik dalam bentuk utang maupun ekuitas, serta pembelian dan

penjualan aset tetap seperti properti, pabrik, dan peralatan. Sementara itu, berdasarkan PSAK No. 2 Tahun 2015, aktivitas investasi didefinisikan sebagai kegiatan yang berhubungan dengan perolehan dan pelepasan aset jangka panjang serta bentuk investasi lainnya yang tidak digolongkan sebagai setara kas.

Menurut Putri Pratiwi et al., (2021) arus kas investasi merupakan arus kas yang berasal dari transaksi yang berpengaruh terhadap investasi pada aset tetap maupun perolehan instrumen investasi lainnya. Aktivitas investasi umumnya meliputi berbagai transaksi, seperti pemberian dan penagihan pokok pinjaman, serta kegiatan perolehan atau penjualan surat berharga setara kas dan aset-aset produktif yang diharapkan dapat memberikan pendapatan dalam beberapa periode mendatang.

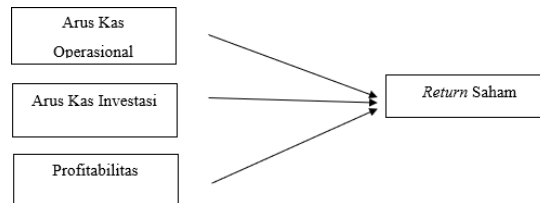
Profitabilitas

Menurut Brigham dan Houston (2009:109), profitabilitas merupakan cerminan dari hasil keseluruhan kebijakan serta keputusan yang diambil oleh perusahaan. Profitabilitas menggambarkan sejauh mana modal yang diinvestasikan dalam total aset mampu menghasilkan laba atau keuntungan bagi para investor. Yanti, (2021) berpendapat bahwa profitabilitas adalah kemampuan menghasilkan laba. Menurut Danang (2013:113), profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan laba dari kegiatan operasionalnya.

Kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dapat dinilai melalui rasio profitabilitas. Menurut Kasmir (2012, hlm. 196), rasio profitabilitas digunakan untuk mengukur sejauh mana perusahaan mampu memperoleh keuntungan. Hery (2016, hlm. 192) juga menjelaskan bahwa rasio ini berfungsi untuk menilai kemampuan perusahaan dalam

menghasilkan laba dari aktivitas operasional yang dilakukan secara normal.

Berdasarkan landasan teori, penelitian ini menguji pengaruh arus kas operasional, arus kas investasi dan *profitabilitas* terhadap *return* saham. Berikut kerangka model penelitian yang digunakan:



Berdasarkan penelitian terdahulu serta model penelitian yang telah dijelaskan sebelumnya, maka hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut: H1: Arus kas operasi berpengaruh terhadap return saham
H2: Arus kas investasi berpengaruh terhadap return saham
H3: Profitabilitas berpengaruh terhadap return saham

METODE PENELITIAN

Dalam penelitian ini return saham menjadi variabel terikat (*dependen*) yang akan diuji, sedangkan arus kas operasional, arus kas investasi dan profitabilitas menjadi variabel bebas (*independen*) yang akan diteliti.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di BEI periode tahun 2020-2024. Dalam penelitian ini teknik pengambilan sampel yang digunakan ialah purposive sampling, atau pemilihan berdasarkan kriteria tertentu.

Penelitian ini memakai data kuantitatif yang dijelaskan dalam uraian angka-angka dan data analisis yang merupakan data sekunder. Data sekunder berasal dari perusahaan sektor property dan real estate periode 2020-2024. Penelitian kuantitatif merupakan analisis data menggunakan angka dan menghasilkan suatu kesimpulan, sementara data sekunder merupakan data yang diolah oleh pihak lain.

Sumber data penelitian ini diperoleh melalui data historis tahun sebelumnya dengan akses terbuka. Data faktor internal dan harga saham diperoleh dari Bursa Efek Indonesia

tahun 2020-2024 yang telah dipublikasikan di website resmi Bursa Efek Indonesia, yaitu www.idx.co.id dan emis next yang telah dipublikasikan pada website www.emis.co.id.

Pengumpulan data dalam penelitian ini dilakukan dengan dua metode, yaitu metode dokumentasi dan studi pustaka. Metode dokumentasi dilakukan dengan cara mengumpulkan data sekunder yang diperoleh dari berbagai sumber yang relevan dengan penelitian, seperti laporan keuangan perusahaan, data publikasi resmi, website emis next, serta situs Bursa Efek Indonesia (BEI). Sedangkan metode studi pustaka dilakukan dengan menelaah berbagai literatur seperti buku, jurnal ilmiah, dan sumber tertulis lainnya yang berkaitan dengan teori, konsep, dan hasil penelitian terdahulu yang mendukung penelitian ini.

Data dikumpulkan lalu dianalisis untuk dikerjakan uji hipotesis. Untuk membantu menganalisis dan melakukan uji hipotesis pada riset ini digunakan program Microsoft Excel dan Eviews versi 13. Tahap awal analisis dilakukan dengan memulai statistik deskriptif untuk tujuan menggambarkan karakteristik data secara umum. Pengukuran data yang diamati mencakup nilai rata-rata, simpangan baku, nilai minimum dan maksimum dari variabel return saham dan tiga variabel independen yang meliputi tiga indikator internal, yakni arus kas operasional, arus kas investasi dan profitabilitas.

Pemilihan uji model dipilih berdasarkan hasil nilai probabilitas, apabila nilai dalam prob Cross-Section Chi-square > 0.05 maka H_0 bisa diterima dan H_1 akan ditolak, begitu sebaliknya apabila nilai kemungkinan pada CrossSection Chi-square < 0.05 maka H_0 akan ditolak dan H_1 bisa diterima.

Untuk mengetahui seberapa signifikan pengaruh suatu variabel independen terhadap variabel dependen, digunakan uji T. Tingkat signifikansi, yaitu nilai probabilitas yang kurang dari 0,05, atau tingkat kepercayaan 95%, digunakan. Jika nilai p kurang dari 0,05, hipotesis nol (H_0) ditolak, dan hipotesis inversi (H_1) diterima.

Uji koefisiendari determinasi (R^2) bertujuan melihat apakah variabel X dapat menerangkan variabel Y. Dalam penelitian ini diujikan variabel independen AKI, AKO, ROA terhadap Return saham untuk mengetahui sejauh mana variabel-variabel tersebut dapat menjelaskan pengaruhnya dengan baik terhadap Return saham

HASIL DAN PEMBAHASAN

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan, dan data historis perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2020 – 2024 yang dipublikasikan masing masing melalui website emis, dan IDX. Berdasarkan data tersebut dapat diketahui bahwa nilai pada setiap variabel memiliki peningkatan yang bervariasi Berdasarkan hasil tes Uji Chow dilihat dengan tabel diatas nilai probabilitas Cross-Section Chi-square yaitu $0.5424 > 0.05$, maka dapat disimpulkan bahwa H_0 diterima dan H_1 ditolak. Hasil uji tersebut menjelaskan CEM akan digunakan sebagai model estimasi.

Hasil uji Hausman menunjukkan nilai probabilitas 0,6238. Karena probabilitas lebih besar dari 0,05, maka H_0 tidak dapat ditolak. Dengan demikian, model yang lebih tepat adalah REM, karena tidak terdapat korelasi yang signifikan antara efek individual dengan variabel independen.

Dari data yang terdapat dalam tabel 12, hasil uji menunjukkan H_0 ditolak sementara H_1 diterima. Hal ini dapat disimpulkan dari nilai Breusch-Pagan sebesar 0.8172, atau $0.8172 > 0.05$. Oleh karena itu, model yang digunakan dalam penelitian ini adalah Common Effect Model Setelah dilakukan pengujian, diperoleh bahwa model regresi data panel yang sesuai digunakan berdasarkan uji Chow, uji Hausman dan uji Lagrange Multiplier adalah CEM. Berikut gambaran hasil CEM terhadap variabel arus kas operasional, arus kas investasi, dan profitabilitas terhadap return saham perusahaan properti periode 2020-2024.

Menurut hasil uji multikolinearitas yang ditunjukkan, model regresi dan variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini tidak menunjukkan masalah multikolinearitas. Koefisien hubungan antar variabel independen kurang dari 0,80.

Pada uji heteroskedastisitas terlihat bahwa seluruh nilai probabilitas ketiga variabel independen $> 0,05$. Oleh karena itu dapat disimpulkan bahwa tidak ada masalah heteroskedastisitas dalam model regresi yang digunakan.

Untuk mengetahui seberapa signifikan pengaruh suatu variabel independen terhadap variabel dependen, digunakan uji T. Tingkat signifikansi, yaitu

nilai probabilitas yang kurang dari 0,05, atau tingkat kepercayaan 95%, digunakan. Jika nilai p kurang dari 0,05, hipotesis nol (H_0) ditolak, dan hipotesis inversi (H_1) diterima. Untuk mencari uji T, terlebih dahulu perlu dilakukan penentuan nilai t tabel dari degree of freedom (df) dengan rumusnya adalah $df = n - k$. Dimana n adalah jumlah sampel dan k adalah jumlah variabel independen dan dependen. Pada penelitian ini $df = 230 - 4 = 226$. Berdasarkan ketentuan tabel distribusi, taraf signifikansinya adalah 5% sehingga diperoleh nilai tabel yang sesuai untuk penelitian ini adalah 1.972731033.

Nilai dari adjusted R-squared sebesar 0.015500 atau 1,5500 %. Artinya bahwa AKI, AKO, dan ROA mampu menjelaskan variable Return saham properti dan real estate periode 2020-2024 sebesar 1,5500 %, sedangkan sisanya yaitu 98.4500 % dijelaskan oleh variable lain yang tidak dimasukkan dalam model

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.006058	0.026853	-0.225615	0.8217
AKO	-0.000783	0.002868	-0.273118	0.7850
AKI	-0.000283	0.000297	-0.950005	0.3431
ROA	0.010550	0.004433	2.379854	0.0182

Nilai probabilitas (Prob.) AKO adalah 0.7850, yang berarti lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05 ($0.7850 > 0,05$). Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa AKO tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham. Maka H_0 diterima dan H_1 ditolak.

Nilai probabilitas (Prob.) AKI adalah 0.3431, yang artinya lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05 ($0.3431 > 0,05$). Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa AKI tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham. Maka H_0 diterima dan H_1 ditolak.

Nilai probabilitas (Prob.) ROA adalah 0.0182, yang berarti lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05 ($0.0182 < 0,05$). Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa ROA berpengaruh signifikan terhadap return saham. Maka H_0 ditolak dan H_1 diterima.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil pengolahan data dan pengujian hipotesis pada perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024, dapat disimpulkan bahwa arus kas operasional dan arus kas investasi tidak berpengaruh terhadap

return saham, sehingga kedua informasi tersebut belum menjadi dasar utama investor dalam pengambilan keputusan investasi. Sebaliknya, profitabilitas yang diproksikan dengan Return on Assets (ROA) terbukti berpengaruh positif terhadap return saham, yang menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki menjadi faktor penting yang diperhatikan investor dalam menentukan keputusan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Abbadi, S. S. (2020). The Moderating Role of Earnings Management on the Relationship between Cash Flow Activities and Stock Returns in the Jordanian Manufacturing Firms. VIII(4), 1011–1022.
- Akuntansi, M., & Pamulang, U. (2024). Residual Income dan Arus Kas Operasi terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen sebagai Pemoderasi. 12(2).
- Akuntansi, P. L., & Arus, L. (n.d.). Jurnal Manajemen Bisnis Eka Prasetya The Influence of Accounting Profits , Cash Flow Statements and Company Size on Stock Returns in Manufacturing Companies Jurnal Manajemen Bisnis Eka Prasetya. 10(1), 18–35.
- Ander, K. L., Ilat, V., & Wokas, H. R. . (2021). Pengaruh Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei. Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi, 9(1), 764–775.
- Andre, K., Ventje, L., & Heinze, W. (2021). Pengaruh Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi, 9(1), 764–775.
- Angelin dan Arie (2023) ROA berpengaruh Return. (N.D.).
- Ardhea Savira Risal Rinofah, B. (2020). Pengaruh Arus Kas Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Di Indonesia Dengan Financial Distress Sebagai Variabel Moderasi. In Jurnal Akuntansi & Manajemen Akmenika (Vol. 17, Issue 1).
- Atika, B. (2020). Pengaruh Dividen Announcement, Capital Gain dan Kurs Terhadap Trading Volume Activity (Studi Kasus pada Saham Syariah yang Terdaftar di JII Tahun 2015-2018). Kompartemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi, 18(2), 1–15. <https://doi.org/10.30595/kompartemen.v18i2.6679>
- Benton, D. (2002). Financial Management Financial Management. In Nursing Standard (Vol. 16, Issue 43). <https://doi.org/10.7748/ns2002.07.16.43.29.b366>
- Candra, C. C., Suharti, Purnama, I., & Putra, R. (2022). the Effect of Profitability, Liquidity, Leverage, and Operating Cash Flows on Sharia Stock Returns of Companies Listed in Jakarta Islamic Index Period 2016-2020. LUCRUM: Jurnal Bisnis Terapan, 2(4), 497–512.
- <http://www.ejournal.pelitaindonesia.ac.id/ojs32/index.php/lucrum/index>
- Carolina Candra, C., Purnama, I., & Putra,

- R. (2022). The Effect Of Profitability, Liquidity, Leverage, And Operating Cash Flows On Sharia Stock Returns Of Companies Listed In Jakarta Islamic Index Period 2016-2020 (Vol. 497, Issue 4).
<http://www.ejournal.pelitaindonesia.ac.id/ojs32/index.php/lucrum/index>
- Fauziah Syahputri, I., Prayudi, A., & Aisyah, N. (2025). Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Return on Asset serta Firm Size. Nur Aisyah INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research, 5, 6617–6634.
- Ghorban, H. (2014). Management Science Letters. 4, 1551–1558.
<https://doi.org/10.5267/j.msl.2014.6.003>
- Harahap, B., & Effendi, S. (n.d.). Baru Harahap & Syahril Effendi.
- Harahap, B., & Effendi, S. (2020). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014-2019. Jurnal Akuntansi Barelang, 5(1), 1–11.
<https://doi.org/10.33884/jab.v5i1.2647>
- Jao, R., Hamzah, D., Laba, A. R., & Mediaty, M. (2020). Reputasi Perusahaan Dan Reaksi Investor (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). SEIKO : Journal of Management & Business, 3(2), 124–133.
<https://doi.org/10.37531/sejaman.v3i2.597>
- Julianti, Y. . (2015). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara. HUMAN FALAH: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam, 2, 95–112.
- Jurnal, J., & Mea, I. (2022). Pengaruh Price Earning Ratio , Profitabilitas , Arus Kas , Current Ratio , Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Property , Real Estate And Building Construction Yang Terdaftar Jimea | Jurnal Ilmiah Mea (Manajemen , Ekonomi , Dan Akuntansi). 6(1), 123–146.
- Keisya, O. :, Ander, L., Ilat, V., Wokas, H.
- R. N., Ekonomi, F., Bisnis, D., & Akuntansi, J. (2021). Pengaruh Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei The Effect Of Cash Flows And Accounting Profits On Share Returns In Manufacturing Companies On The Idx. 9(1), 764–775.
- Kipngetich, S. Ben, Tenai, J., & Kimwolo, A. (2021). Effect of Operating Cash Flow on Stock Return of Firms Listed In Nairobi Security Exchange. May, 26–35.
<https://doi.org/10.20448/809.6.1.26.35>
- Kusumawardhani, F. E. N., & Sapari. (2021). Pengaruh Rasio Pasar, Profitabilitas, Leverage, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham. Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi, 10(3), 1–20.
- Lestari, M. R. M. (2009). No Title طرق
Экономика. العربية. تدریس اللغة العربية.

Региона, 19(19), 19.

Mafsud, M., & Meirini, D. (2023). Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis Pengaruh Arus Kas Operasi , Arus Kas Investasi , Arus Kas Pendanaan dan Laba Akuntansi terhadap Return Saham. 5,581–588.

<https://doi.org/10.37034/infeb.v5i2.569>

Mauludi, M. Y., & Budiarti, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI). Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen, 8(10), 1–16.

Mayuni, I. A. I., & Suarjaya, G. (2018). Pengaruh ROA, Firm Size, EPS, dan PER Terhadap Return Saham Pada Sektor Manufaktur di BEI. E-Jurnal Manajemen Unud, 7(8), 4063–4093. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i08.p2>

2018.v7.i08.p2

Musafa, D. A., Jayanti, F. D., Nurani, B. K., Tantra, A. R., Perpajakan, A., Waluyo, U. N., Investasi, A. K., Operasi, A. K., & Akuntansi, L. (2025). Pengaruh arus kas operasi, arus kas investasi, dan laba akuntansi terhadap return saham di bei (studi kasus: perusahaan pertambangan periode 2018 – 2023). 14(1), 1–8.

Nauli Sinaga, A., & Wijaya, J. (n.d.). Pengaruh Price Earning Ratio, Profitabilitas, Arus Kas, Current Ratio, Kebijakan Deviden Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Property, Real Estate And Building Construction Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 6(1), 2022. www.kontan.co.id

Nomor, V., Dan, L., Terhadap, P., Kadek, N., Mahayani, L., Ngurah, I. G., Gunadi, B., & Wahyudi, A. (2025). Jurnal Emas Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023 Jurnal Emas. 6, 1051–1065.

Nunung, F. (2024). Study of Enterprises Registered in the Lq45 Index on the. 2(5), 1789–1801.

Odiningrum, G. P., & Davianti, A. (2021). Arus Kas Aktivitas Operasi dan Arus Kas Pendanaan terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di BEI. Jurnal Penelitian Dan Pengembangan Sains Dan Humaniora, 5(1), 91–99. <https://doi.org/10.23887/jppsh.v5i1.33350>

Ojimba, F., Okege, T. O., & Ifurueze, M.

S. (2021). Cash Flow Activities and Stock Returns: Evidence from Nigerian Consumer Goods Firms. International Journal of Trend in

Scientific Research and Development, 5(6), 1259–1266.

On, R., On, R., On, A., Print, I., & Online,

I. (2025). “ The effect of the crisis on financial performance of property sector in Indonesia ” The effect of the crisis on financial performance of property sector in Indonesia. [https://doi.org/10.21511/imfi.14\(1-1\).2017.11](https://doi.org/10.21511/imfi.14(1-1).2017.11)

OuYang, Z., Xu, J., Wei, J., & Liu, Y. (2017). Information Asymmetry and Investor Reaction to Corporate Crisis: Media Reputation as a Stock Market Signal. Journal of Media Economics, 30(2), 82–95.

<https://doi.org/10.1080/08997764.2017.1364256>

Putri dan Indah (2021). (n.d.).

- Putri, I. A. J., Budiyo, & Triyonowati. (2023). Financial Performance and Firm Value: The Role of Signaling Theory. *International Journal of Scientific Research and Management*, 11(04), 4776–4783.
<https://doi.org/10.18535/ijssrm/v11i04.4776-4783>
- Putri Pratiwi, I Gusti Ketut Agung Ulupui, & Indah Muliasari. (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://doi.org/10.21009/japa.0202.15>
- Rahmawati, Y. (2024). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Perubahan Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Idx30 Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021. *Guna Sewaka*, 3(1), 36–48.
<https://doi.org/10.53977/jgs.v3i1.1597>
- Riyanto, A., Raspati, G., Rahayu, Y., & Sopian, Y. (2021). Implikasi Arus Kas Aktivitas Operasi Terhadap Kinerja Keuangan. *Moneter - Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 79–84.
<https://doi.org/10.31294/moneter.v8i1.10065>
- Sahfasat, V. M., & Nurmala, P. (2022). Pengaruh Arus Kas Investasi , Arus Kas Operasi , dan Market Value Added Terhadap Return Saham. 12(2), 107–120.
- Sarifudin, A., & Manaf, S. (2016a). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Bersih Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 43, 1–12.
- Sarifudin, A., & Manaf, S. (2016b). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Bersih Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.
- Setiawanta, Y., & Hakim, M. A. (2019). Apakah sinyal kinerja keuangan masih terkonfirmasi? : Studi empiris lembaga keuangan di PT. BEI. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 22(2), 289–312.
<https://doi.org/10.24914/jeb.v22i2.2048>
- Sholihah, F. (2017). Pengaruh Profitabilitas Perusahaan terhadap Return Saham dengan Arus Kas Operasi Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Kasus Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *Fakultas Ekonomi UIN Malang*.
- Situmorang, N. L., Nurfitri, R., Panjaitan, N. A., Pd, C. R., & Yulaeli, T. (2023). Pengaruh Arus Kas, Laba, Arus Kas Investasi, Arus Kas Operasi dan Arus Kas Pendanaan (Literature Review Manajemen Keuangan). 1(3). <https://doi.org/10.47861/sammajiva.v1i2.366>
- Sonata, I., Harahap, J. B., & Gulo, S. (2023). Analisis Rasion Laporan Keuangan Sebagai Alat untuk Menilai Tingkat Keberhasilan Kinerja Keuangan di PT Argha Karya Prima Industry Tbk di Bursa Efek Indonesia. *JEKKP (Jurnal Ekonomi, Keuangan Dan Kebijakan Publik)*, 4(2), 15–23.
<https://doi.org/10.30743/jekkp.v4i2.6412>

- Abbadi, S. S. (2020). The Moderating Role of Earnings Management on the Relationship between Cash Flow Activities and Stock Returns in the Jordanian Manufacturing Firms. *VIII(4)*, 1011–1022.
- Akuntansi, M., & Pamulang, U. (2024). Residual Income dan Arus Kas Operasi terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen sebagai Pemoderasi. *12(2)*.
- Akuntansi, P. L., & Arus, L. (n.d.). Jurnal Manajemen Bisnis Eka Prasetya The Influence of Accounting Profits , Cash Flow Statements and Company Size on Stock Returns in Manufacturing Companies Jurnal Manajemen Bisnis Eka Prasetya. *10(1)*, 18–35.
- Ander, K. L., Ilat, V., & Wokas, H. R. . (2021). Pengaruh Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, *9(1)*, 764–775.
- Andre, K., Ventje, L., & Heince, W. (2021). Pengaruh Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, *9(1)*, 764–775.
- Angelin dan Arie (2023) ROA berpengaruh Return. (N.D.).
- Ardhea Savira Risal Rinofah, B. (2020). Pengaruh Arus Kas Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Di Indonesia Dengan Financial Distress Sebagai Variabel Moderasi. In *Jurnal Akuntansi & Manajemen Akmenika* (Vol. 17, Issue 1).
- Atika, B. (2020). Pengaruh Dividen Announcement, Capital Gain dan Kurs Terhadap Trading Volume Activity (Studi Kasus pada Saham Syariah yang Terdaftar di JII Tahun 2015-2018). *Kompartemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, *18(2)*, 1–15. <https://doi.org/10.30595/kompartemen.v18i2.6679>
- Benton, D. (2002). Financial Management Financial Management. In *Nursing Standard* (Vol. 16, Issue 43). <https://doi.org/10.7748/ns2002.07.16.43.29.b366>
- Candra, C. C., Suharti, Purnama, I., & Putra, R. (2022). the Effect of Profitability, Liquidity, Leverage, and Operating Cash Flows on Sharia Stock Returns of Companies Listed in Jakarta Islamic Index Period 2016-2020. *LUCRUM: Jurnal Bisnis Terapan*, *2(4)*, 497–512.
- <http://www.ejournal.pelitaindonesia.ac.id/ojs32/index.php/lucrum/index>
- Carolina Candra, C., Purnama, I., & Putra, R. (2022). The Effect Of Profitability, Liquidity, Leverage, And Operating Cash Flows On Sharia Stock Returns Of Companies Listed In Jakarta Islamic Index Period 2016-2020 (Vol. 497, Issue 4). <http://www.ejournal.pelitaindonesia.ac.id/ojs32/index.php/lucrum/index>
- Fauziah Syahputri, I., Prayudi, A., & Aisyah, N. (2025). Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Return on Asset serta Firm Size. *Nur Aisyah INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research*, *5*, 6617–6634.
- Ghorban, H. (2014). *Management Science Letters*. *4*, 1551–1558. <https://doi.org/10.5267/j.msl.2014.6.003>

- Harahap, B., & Effendi, S. (n.d.). Baru Harahap & Syahril Effendi.
- Harahap, B., & Effendi, S. (2020). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014-2019. *Jurnal Akuntansi Barelang*, 5(1), 1–11.
- <https://doi.org/10.33884/jab.v5i1.2647>
- Jao, R., Hamzah, D., Laba, A. R., & Mediaty, M. (2020). Reputasi Perusahaan Dan Reaksi Investor (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *SEIKO : Journal of Management & Business*, 3(2), 124–133. <https://doi.org/10.37531/sejaman.v3i2.597>
- Julianti, Y. . (2015). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara. *HUMAN FALAH: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 2, 95–112.
- Jurnal, J., & Mea, I. (2022). Pengaruh Price Earning Ratio , Profitabilitas , Arus Kas , Current Ratio , Kebijakan Deviden Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Property , Real Estate And Building Construction Yang Terdaftar Jimea | Jurnal Ilmiah Mea (Manajemen , Ekonomi , Dan Akuntansi). 6(1), 123–146.
- Keisya, O. :, Ander, L., Ilat, V., Wokas, H.
- R. N., Ekonomi, F., Bisnis, D., & Akuntansi, J. (2021). Pengaruh Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei The Effect Of Cash Flows And Accounting Profits On Share Returns In Manufacturing Companies On The Idx. 9(1), 764–775.
- Kipngetich, S. Ben, Tenai, J., & Kimwolo, A. (2021). Effect of Operating Cash Flow on Stock Return of Firms Listed In Nairobi Security Exchange. May, 26–35.
- <https://doi.org/10.20448/809.6.1.26.35>
- Kusumawardhani, F. E. N., & Sapari. (2021). Pengaruh Rasio Pasar, Profitabilitas, Leverage, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(3), 1–20.
- Lestari, M. R. M. (2009). No Title طرق تدريس اللغة العربية. *Экономика Региона*, 19(19), 19.
- Mafsud, M., & Meirini, D. (2023). Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis Pengaruh Arus Kas Operasi , Arus Kas Investasi , Arus Kas Pendanaan dan Laba Akuntansi terhadap Return Saham. 5, 581–588.
- <https://doi.org/10.37034/infeb.v5i2.569>
- Mauludi, M. Y., & Budiarti, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI). *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(10), 1–16.

- Mayuni, I. A. I., & Suarjaya, G. (2018). Pengaruh ROA, Firm Size, EPS, dan PER Terhadap Return Saham Pada Sektor Manufaktur di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(8), 4063–4093. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i08.p2>
- Musafa, D. A., Jayanti, F. D., Nurani, B. K., Tantra, A. R., Perpajakan, A., Waluyo, U. N., Investasi, A. K., Operasi, A. K., & Akuntansi, L. (2025). Pengaruh arus kas operasi, arus kas investasi, dan laba akuntansi terhadap return saham di BEI (studi kasus: perusahaan pertambangan periode 2018 – 2023). 14(1), 1–8.
- Nauli Sinaga, A., & Wijaya, J. (n.d.). Pengaruh Price Earning Ratio, Profitabilitas, Arus Kas, Current Ratio, Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Property, Real Estate And Building Construction Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 6(1), 2022. www.kontan.co.id
- Nomor, V., Dan, L., Terhadap, P., Kadek, N., Mahayani, L., Ngurah, I. G., Gunadi, B., & Wahyudi, A. (2025). Jurnal Emas Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023 Jurnal Emas. 6, 1051–1065.
- Nunung, F. (2024). Study of Enterprises Registered in the Lq45 Index on the. 2(5), 1789–1801.
- Odiningrum, G. P., & Davianti, A. (2021). Arus Kas Aktivitas Operasi dan Arus Kas Pendanaan terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Penelitian Dan Pengembangan Sains Dan Humaniora*, 5(1), 91–99. <https://doi.org/10.23887/jppsh.v5i1.33350>
- Ojimba, F., Okeke, T. O., & Ifurueze, M. S. (2021). Cash Flow Activities and Stock Returns: Evidence from Nigerian Consumer Goods Firms. *International Journal of Trend in Scientific Research and Development*, 5(6), 1259–1266.
- On, R., On, R., On, A., Print, I., & Online, I. (2025). “ The effect of the crisis on financial performance of property sector in Indonesia ” The effect of the crisis on financial performance of property sector in Indonesia. [https://doi.org/10.21511/imfi.14\(1-1\).2017.11](https://doi.org/10.21511/imfi.14(1-1).2017.11)
- OuYang, Z., Xu, J., Wei, J., & Liu, Y. (2017). Information Asymmetry and Investor Reaction to Corporate Crisis: Media Reputation as a Stock Market Signal. *Journal of Media Economics*, 30(2), 82–95. <https://doi.org/10.1080/08997764.2017.1364256>
- Putri dan Indah (2021). (n.d.).
- Putri, I. A. J., Budiyanto, & Triyonowati. (2023). Financial Performance and Firm Value: The Role of Signaling Theory. *International Journal of Scientific Research and Management*, 11(04), 4776–4783. <https://doi.org/10.18535/ijssrm/v11i04.em01>
- Putri Pratiwi, I Gusti Ketut Agung Ulupui, & Indah Muliasari. (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://doi.org/10.21009/japa.0202.15>

Rahmawati, Y. (2024). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Perubahan Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Idx30 Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021. *Guna Sewaka*, 3(1), 36–48.

<https://doi.org/10.53977/jgs.v3i1.1597>

Riyanto, A., Raspati, G., Rahayu, Y., & Sopian, Y. (2021). Implikasi Arus Kas Aktivitas Operasi Terhadap Kinerja Keuangan. *Moneter - Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 79–84.

<https://doi.org/10.31294/moneter.v8i1.10065>

Sahfasat, V. M., & Nurmala, P. (2022). Pengaruh Arus Kas Investasi, Arus Kas Operasi, dan Market Value Added Terhadap Return Saham. 12(2), 107–120.

Sarifudin, A., & Manaf, S. (2016a). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Bersih Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 43, 1–12.

Sarifudin, A., & Manaf, S. (2016b). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Bersih Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

Setiawanta, Y., & Hakim, M. A. (2019). Apakah sinyal kinerja keuangan masih terkonfirmasi? : Studi empiris lembaga keuangan di PT. BEI. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 22(2), 289–312.

<https://doi.org/10.24914/jeb.v22i2.2048>

Sholihah, F. (2017). Pengaruh Profitabilitas Perusahaan terhadap Return Saham dengan Arus Kas Operasi Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Kasus Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *Fakultas Ekonomi UIN Malang*.

Situmorang, N. L., Nurfitri, R., Panjaitan,

N. A., Pd, C. R., & Yulaeli, T. (2023).

Pengaruh Arus Kas, Laba, Arus Kas Investasi, Arus Kas Operasi dan Arus Kas Pendanaan (Literature Review Manajemen Keuangan). 1(3). <https://doi.org/10.47861/sammajiva.v1i2.366>

Sonata, I., Harahap, J. B., & Gulo, S. (2023). Analisis Rasion Laporan Keuangan Sebagai Alat untuk Menilai Tingkat Keberhasilan Kinerja Keuangan di PT Argha Karya Prima Industry Tbk di Bursa Efek Indonesia. *JEKKP (Jurnal Ekonomi, Keuangan Dan Kebijakan Publik)*, 4(2), 15–23.

<https://doi.org/10.30743/jekkp.v4i2.6412>

Sondakh, P., Saerang, I., & Samadi, R. (2019). Pengaruh Struktur Modal (Roa, Roe Dan Der) Terhadap Nilai Perusahaan (Pbv) Pada Perusahaan Sektor Properti Yang Terdaftar Di Bei (Periode 2013-2016) Effect Of Capital Structure (Roa, Roe Dan Der) On Company Value (Pbv) In Property Sector Companies Listed On The Idx (Year 2013-2016). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Persh... 3079 *Jurnal EMBA*, 7(3), 3079–3088.