

**PENGARUH *CASH FLOW*, *MARKET VALUE*, *EARNINGS*
PERSISTENCE TERHADAP *RETURN SAHAM*
SEKTOR *TRANSPORTATION & LOGISTIC*
DAN *TECHNOLOGY* DI BEI
TAHUN 2022-2025**

SKRIPSI



Oleh :

Linaya Naomi Garneta

22013010154/FEB/EA

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2026

**PENGARUH *CASH FLOW*, *MARKET VALUE*, *EARNINGS PERSISTENCE*
TERHADAP *RETURN SAHAM* SEKTOR *TRANSPORTATION & LOGISTIC*
DAN *TECHNOLOGY* DI BEI TAHUN 2022-2025**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



Oleh :

Linava Naomi Garneta
22013010154/FEB/EA

Kepada

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2026

SKRIPSI

**PENGARUH CASH FLOW, MARKET VALUE, EARNINGS PERSISTENCE
TERHADAP RETURN SAHAM SEKTOR TRANSPORTATION & LOGISTIC
DAN TECHNOLOGY DI BEI TAHUN 2022-2025**

Disusun Oleh :

LINAYA NAOMI GARNETA

22013010154/FEB/EA

Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Pada Tanggal : 03 Juli 2026

Pembimbing:



Nanda Wahyu Indah K., S.E., M.Ak
NIP. 20219930329233

Tim Penguji :

Ketua



Dr. Gideon Setyo B., M.Si., CFA.
NIP. 1967062220211211001

Anggota



Vicky Vendy, S.A., M.Sc
NIP.198801182124211012

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur



Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP
NIP.1963042019910320001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Linaya Naomi Garneta
NPM : 22013010154
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 8 Juli 2026
Yang membuat pernyataan





Linaya Naomi Garneta
22013010154

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, karunia, dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Pengaruh *Cash Flow*, *Market Value*, dan *Earnings Persistence* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor *Transportation & Logistics* dan *Technology* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022–2025" sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur. Melalui segala keterbatasannya, penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan dapat selesai tanpa bimbingan, saran, dukungan serta motivasi dari berbagai pihak. Sehingga, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU selaku Rektor UPN “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M. Si, CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dra. Endah Susilowati, M.Si., CFA., CBV., CMA. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur;
4. Ibu Dr. Tantina Haryati, S.E., M. Ak. selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur;
5. Ibu Nanda Wahyu Indah Kirana, S.E., M.Ak. selaku Dosen Pembimbing yang senantiasa meluangkan waktunya untuk membimbing, memberi saran dan

kritik, serta berusaha memahami dan membantu kondisi mahasiswa nya baik secara fisik maupun mental dalam proses penyusunan skripsi ini.

6. Bapak dan Ibu Dosen dan Staff Pengajar pada Program Studi Akuntansi atas bekal ilmu pengetahuan yang telah diberikan kepada penulis.
7. Bunda dan Ayah. Penulis sampaikan dengan tulus melalui tulisan ini atas segala dukungan baik segi moral dan material, yang selalu menemani penulis dalam segala keadaan dengan penuh kesabaran serta motivasi yang begitu kuat. Setiap yang dilakukan sangatlah berarti untuk penulis sampai bisa berada pada titik ini. Terima kasih atas segala usaha yang telah dilakukan untuk memperjuangkan penulis dalam menjalani masa perkuliahan dari awal hingga selesai. Terima kasih karena sudah selalu hadir pada setiap momen baik maupun buruk yang dialami oleh penulis. Terima kasih atas apresiasi yang diberikan atas segala yang telah penulis sudah lakukan. Terima kasih untuk selalu menerima penulis dalam segala keadaan baik dan buruk.
8. Saudari Amanda Octavia dan juga Qaireen Dwindi selaku kakak dan adik penulis yang selalu mendengar bagaimana proses penulis, mendukung penulis serta memberikan doa dan apresiasi di setiap langkah penulis selama proses pengerjaan skripsi ini dari awal hingga selesai.
9. Keluarga besar saya yang senantiasa selalu peduli dan memberikan dukungan dari awal saya duduk di bangku perkuliahan hingga selesai. Terima kasih atas seluruh doa yang telah diberikan.
10. Teman-teman Nadya Nur Ramadhani dan Anggraini Iyub yang selalu kebersamai penulis dari awal mulai menjalani bangku perkuliahan ini.

Terima kasih atas semua cerita, kebersamaan, kenangan yang membuat proses perkuliahan ini menjadi penuh makna. Terima kasih untuk hadir dalam segala keadaan baik maupun buruk, yang telah berbagi segala kebahagiaan dan kesedihan bersama. Terima kasih atas beragam warna yang telah diberikan selama proses perkuliahan ini.

11. Seluruh teman-teman yang penulis temui pada masa perkuliahan ini. Terima kasih telah hadir dan memberikan bantuan serta dukungan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan karya ilmiah ini. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menambah wawasan bagi pembaca, khususnya bagi pihak-pihak yang berkepentingan dan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

Surabaya , 25 Juni 2026

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
ABSTRAK	ix
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	18
1.3 Tujuan Penelitian.....	18
1.4 Manfaat Penelitian	19
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	22
2.1 Penelitian Terdahulu.....	22
2.2 Landasan Teori	35
2.2.1 Teori Sinyal (Signaling Theory).....	35
2.2.2 Arus Kas (<i>Cash Flow</i>).....	36
2.2.3 <i>Price Earning Ratio</i>	38
2.2.4 <i>Earnings Persistence</i>	40
2.2.5 Return Saham	41
2.3 Pengembangan Hipotesis	42
2.3.1 Pengaruh Arus Kas terhadap Return Saham	42
2.3.2 Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> terhadap Return Saham.....	45
2.3.3 Pengaruh <i>Earnings Persistence</i> terhadap Return Saham	48
2.4 Kerangka Berpikir.....	53
BAB III METODE PENELITIAN.....	55
3.1 Jenis dan Objek Penelitian	55
3.3.1 Jenis Penelitian.....	55
3.3.2 Objek Penelitian	55

3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	56
3.2.1 Variabel Dependen	56
3.2.2 Variabel Indepeenden	57
3.3 Populasi dan Sampel	60
3.3.1 Populasi Penelitian	60
3.3.2 Sampel Penelitian.....	60
3.4 Teknik Pengumpulan Data	64
3.4.1 Jenis dan Sumber Data	64
3.4.2 Pengumpulan Data	64
3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	65
3.5.1 Teknik Analisis Data.....	65
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	74
4.1 Deskripsi Penelitian	74
4.1.1 Deskripsi Variabel Penelitian	74
4.2 Analisis dan Pengujian Hipotesis	80
4.2.1 Statistik Deskriptif	81
4.2.2 Hasil Pemilihan Model Estimasi Data Panel	83
4.2.3 Uji Asumsi Klasik	84
4.2.4 Uji Normalitas	85
4.2.5 Uji Analisis Regresi Data Panel	89
4.2.6 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis	90
4.3 Pembahasan Hipotesis.....	92
4.3.1 Pengaruh <i>Cash Flow</i> Terhadap Return Saham.....	93
4.3.2 Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> Terhadap Return Saham.....	94
4.3.3 Pengaruh <i>Earnings Persistence</i> Terhadap Return Saham	96
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	98
5.1 Kesimpulan	98
5.2 Keterbatasan	99
5.3 Saran.....	100

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Investor 2022-2025	2
Gambar 1.2 Nilai Realisasi Investasi 2022-2025	13
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	53

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Penentuan Sampel.....	62
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	63
Tabel 4. 1 Hasil Perhitungan Return Saham	75
Tabel 4. 2 Hasil Perhitungan <i>Cash Flow</i>	76
Tabel 4. 3 Hasil Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i>	77
Tabel 4. 4 Hasil Perhitungan <i>Earnings Persistence</i>	79
Tabel 4. 5 Hasil Analisis Statistika Deskriptif	81
Tabel 4. 6 Hasil Perhitungan Uji Model.....	83
Tabel 4. 7 Hasil Perhitungan Uji Normalitas	85
Tabel 4. 8 Hasil Perhitungan Uji Multikolinearitas	86
Tabel 4. 9 Hasil Perhitungan Uji Heteroskedastisitas	87
Tabel 4. 10 Hasil Perhitungan Uji Autokorelasi.....	88
Tabel 4. 11 Hasil Perhitungan Uji T.....	91
Tabel 4. 12 Hasil Uji F	92

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Analisis Deskriptif.....	110
Lampiran 2 : Chow Test.....	110
Lampiran 3 : Hausman Test	110
Lampiran 4 : LM Test.....	110
Lampiran 5 : Analisis CEM	111
Lampiran 6 : Uji Normalitas	111
Lampiran 7 : Uji Heterokedastisitas.....	111
Lampiran 8 : Uji Multikolinieritas	112
Lampiran 9 : Uji Autokolerasi	112
Lampiran 10 : Uji Hipotesis.....	112

**PENGARUH *CASH FLOW*, *MARKET VALUE*, *EARNINGS PERSISTENCE*
TERHADAP *RETURN SAHAM* SEKTOR *TRANSPORTATION &*
LOGISTIC DAN *TECHNOLOGY* DI BEI TAHUN 2022-2025**

LINAYA NAOMI GARNETA

22013010154

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *Cash Flow*, *Price Earnings Ratio (PER)*, dan *Earnings Persistence* terhadap Return Saham pada perusahaan sektor *Transportation & Logistics* dan *Technology* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2025. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan dan harga saham. Sampel penelitian terdiri atas 30 perusahaan yang dipilih menggunakan teknik purposive sampling. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan bantuan EViews 13. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Cash Flow* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*, sedangkan *Price Earnings Ratio (PER)* dan *Earnings Persistence* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*. Secara simultan, ketiga variabel independen berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. Temuan ini menunjukkan bahwa investor lebih mempertimbangkan rasio pasar dan kualitas laba dibandingkan informasi arus kas dalam pengambilan keputusan investasi.

Kata Kunci: *Cash Flow*, *Price Earnings Ratio*, *Earnings Persistence*, *Stock Return*
ABSTRACT

This study aims to examine the effect of Cash Flow, Price Earnings Ratio (PER), and Earnings Persistence on Stock Returns of Transportation & Logistics and Technology companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2022–2025 period. This research employed a quantitative approach using secondary data obtained from annual financial statements and stock price data. The sample consisted of 30 companies selected through purposive sampling. Data were analyzed using panel data regression with EViews 13 software. The results indicate that Cash Flow has no significant effect on Stock Returns, while Price Earnings Ratio (PER) and Earnings Persistence have a positive and significant effect on Stock Returns. Simultaneously, the three independent variables significantly affect Stock Returns. These findings suggest that investors place greater emphasis on market ratios and earnings quality than on cash flow information when making investment decisions.

Keyword: *Cash Flow*, *Price Earnings Ratio*, *Earnings Persistence*, *Stock Return*