



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI,  
ARUS KAS PENDANAAN, DAN LABA AKUNTANSI  
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PASAR EMITEN  
SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2021**

SKRIPSI

Muhammad Burhan Kurniawan

1802019001

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI,  
ARUS KAS PENDANAAN, DAN LABA AKUNTANSI  
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PASAR EMITEN  
SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2021**

SKRIPSI

Muhammad Burhan Kurniawan

1802019001

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2022

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul “PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN, DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PASAR EMITEN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2021” merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan – bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau diteliti oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penelitian (Skripsi) ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 16 September 2022

Peneliti



M Burhan Kurniawan  
Nim. 1802019001

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN, DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PASAR EMITEN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2021

NAMA : Muhammad Burhan Kurniawan

NIM : 1802019001


PROGRAM STUDI : AKUNTANSI

TAHUN AKADEMIK : 2021/2022

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi

Pembimbing I	Ahmad Subaki, S.E., Ak., M.M., CA., CPA.	
Pembimbing II	H. Enong Muiz. S.E., M.Si.	

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

  
Meita Larasati, S.Pd., M.Sc

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Skripsi dengan Judul :

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS  
PENDANAAN, DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP RETURN SAHAM  
PADA PASAR EMITEN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN  
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2021**

Yang disusun oleh :  
Muhammad Burhan Kurniawan  
182019001

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu  
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA  
Pada tanggal : 16 November 2022

**Tim penguji,**

Ketua, Merangkap anggota :

(Mulyaning Wulan, S.E., M.Ak.)  
Sekretaris, Merangkap anggota :

(Bambang Tutuko, S.E., M.Si., Ak., CA.)  
Anggota :

(Ahmad Sonjaya, S.E., M.Si.)  
Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA

Dekan fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA

(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.)

(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

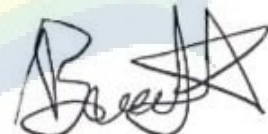
Nama : Muhammad Burhan Kurniawan  
NIM : 1802019001  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

Dengan pengembangan ilmu dan pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif** (*Non Exclusive Royalti Free-right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN, DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP RETURN SAHAM PADA PASAR EMITEN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2021”**

Berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap menyantumkan nama saya sebagai peneliti atau pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 16 November 2022  
Peneliti



M Burhan Kurniawan  
Nim. 1802019001

## ABSTRAK

**Muhammad Burhan Kurniawan (1802019001)**

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN, DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PASAR EMITEN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2021**

Skripsi. Program Sarjana Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

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

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan dan laba akuntansi terhadap *return* saham pada emiten sub sektor makanan dan minuman yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan sampel 12 emiten yang memenuhi kriteria peneliti, data yang digunakan adalah tahun 2017-2021. Pengolahan data menggunakan regresi berganda dengan SPSS 26.00.

Hasil penelitian menunjukkan secara parsial hanya variabel arus kas operasi yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan variabel arus kas investasi, arus kas pendanaan, dan laba akuntansi tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Secara simultan, terdapat pengaruh yang signifikan variabel bebas arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan dan laba akuntansi secara bersama-sama terhadap variabel terikat *return* saham.

Hasil penelitian koefisien korelasi ( $r$ ) adalah 0,825. Hal ini menunjukkan bahwa variabel bebas arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, dan laba akuntansi memiliki hubungan positif dengan variabel terikat, *return* saham, dan hubungan tersebut bersifat sangat kuat. Dalam interval korelasi antara 0,700 dan 1,00. Besarnya pengaruh persamaan *Adjusted R Square* memiliki koefisien determinasi sebesar 0,647, dengan kontribusi 64,7% dari arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, dan laba akuntansi, dengan

sisanya 35,3% karena faktor lain seperti *price earning ratio*, *current ratio*, *net profit margin*.

Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memasukkan variabel lain yang belum termasuk dalam penelitian ini antara lain *price earning ratio*, *current ratio*, *net profit margin*.





## ***ABSTRACT***

**Muhammad Burhan Kurniawan (1802019001)**

**THE INFLUENCE OF OPERATING CASH FLOW, INVESTMENT CASH FLOWS, FUNDING CASH FLOWS, AND ACCOUNTING PROFIT ON SHARE RETURNS IN THE FOOD AND BEVERAGE SUB LISTED ISSUE MARKET LISTED ON THE IDX FOR THE 2017-2021 PERIOD.**

Thesis. Undergraduate Program in Accounting Studies Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

Keywords : Operation Cash Flow, Infestation Cash Flow, Funding Cash Flow, Accounting Profit, Stock Return.

The study aims to analyze the effect of operating cash flows, investment cash flow, funding cash flows and accounting profits on stock returns in food and beverage sub-sector issuers listed on the Indonesian stock exchange. This study used a sample of 12 issuers who met the researchers' criteria, the data used was 2017-2021. Data processing using multiple regression with SPSS 26.

The results showed that partially only the variables of accounting profit had a significant effect on stock returns, while the variables of operating cash flow, investment cash flow and funding cash flow did not affect stock returns. Simultaneously, there cannot be a significant effect of free variables of operating cash flow, investment cash flow, together on variables related to return stocks.

The results of the research correlation coefficient ( $r$ ) is 0.825. This shows that the independent variables operating cash flow, investment cash flow, funding cash flow, and accounting profit have a positive relationship with the dependent variable, stock returns, and the relationship is very strong. In the correlation interval between 0.700 and 1.00. The magnitude of the influence of the Adjusted R Square equation has a coefficient of determination of 0.647, with a contribution of 64.7% of operating cash flow, investment cash flow, funding cash flow, and

accounting profit, with the remaining 35.3% due to other factors such as price earning ratio, current ratio, net profit margin.

Future research is expected to include other variables that have not been included in this study, including price earning ratio, current ratio, net profit margin.



## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Puji syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT yang senantiasa mencurahkan nikmatnya kepada kita semua, semoga seterusnya kita selalu berada dalam lindungan serta ridha-Nya. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, beserta para sahabat dan para pengikutnya. Dalam skripsi ini, peneliti sangat berterima kasih kepada kedua orangtua, Bapak saya Hendrik dan ibu Neneng Latifa, serta kakak saya Indri Andini dan adik saya Hasna Nurjannah. Skripsi yang berjudul Pengaruh Arus kas operasi, Arus kas investasi, Arus kas pendanaan dan Laba akuntansi Terhadap *Return* saham pada pasar emiten sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di bej periode 2017-2021.

Dalam penyelesaian skripsi ini terdapat banyaknya hambatan dan kendala, namun peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan, bantuan, bimbingan serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu , pada kesempatan kali ini peneliti tidak lupa untuk mengucapkan terima kasih kepada:

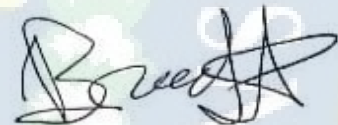
1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro. M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan SE., M.M., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Tohirin, SH.I., M.Pd.I, selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Ibu Meita Larasati, S.Pd., M.Sc., selaku Ketua Bidang Program Studi

8. Bapak Ahmad Subaki, SE., Ak., MM. selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, memberikan ilmu – ilmu yang bermanfaat serta selalu memberikan masukan apabila ada kesalahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
9. Bapak H. Enong Muiz. S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan motivasi serta arahan dan bimbingannya hingga terselesaikan skripsi ini.
10. Sahabat seperjuangan yaitu Ari Samudro, Muhammad Gajali, Esa Leonardo, yang selalu memberikan motivasi, saran dan doa.

Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan yang membangun untuk kesempurnaan skripsi ini. Peneliti berharap, skripsi ini dapat dijadikan referensi dan sarana untuk menambah pengetahuan bagi pembaca maupun pihak yang bersangkutan.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Jakarta, 30 September 2022  
Peneliti



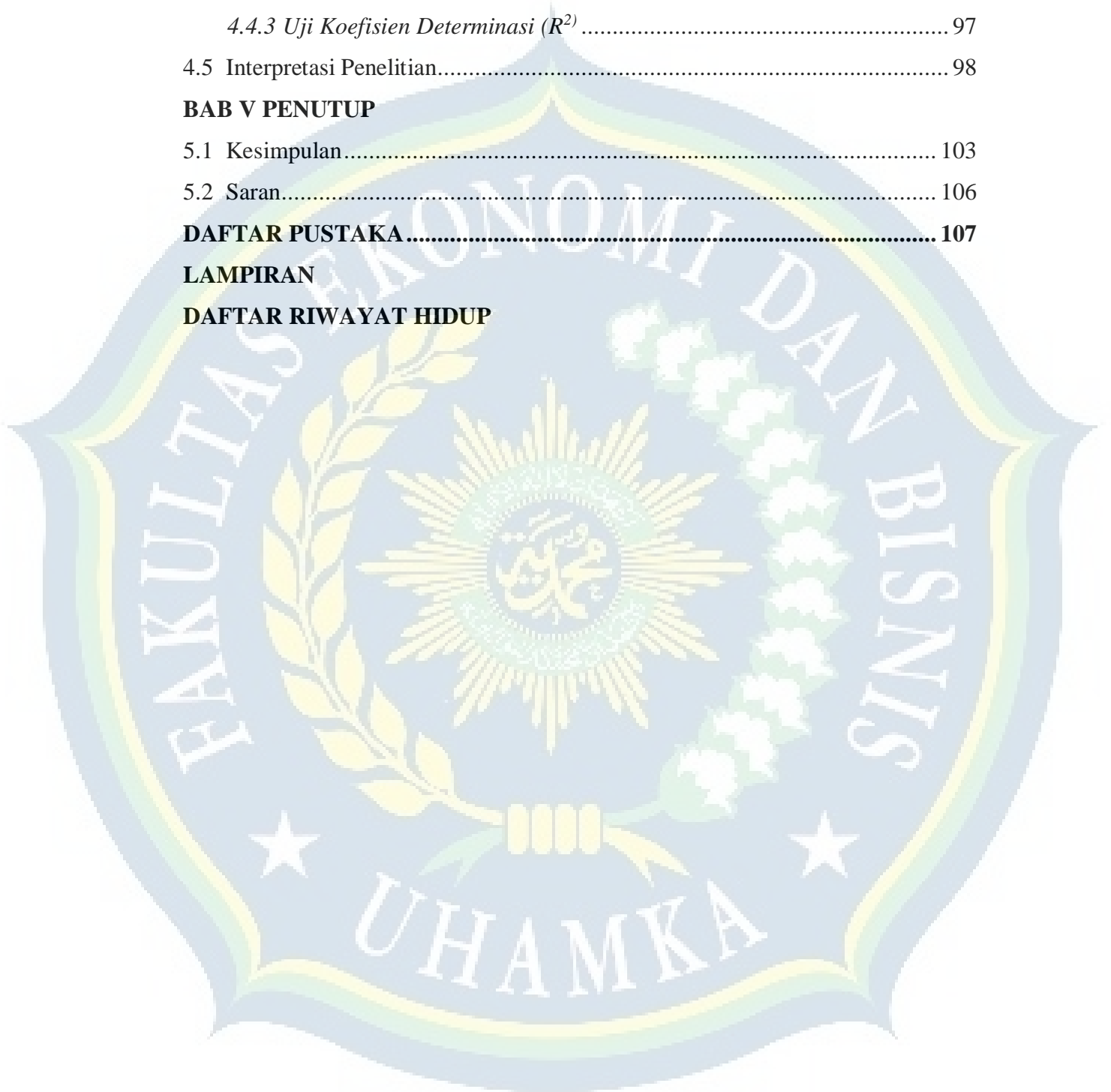
M Burhan Kurniawan  
Nim. 1802019001

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	ii
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	Error! Bookmark not defined.
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	Error! Bookmark not defined.
<b>ABSTRAK</b> .....	vi
<b>ABSTRACT</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	x
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Permasalahan .....	8
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	8
1.2.2 Pembatasan Masalah .....	9
1.2.3 Perumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Manfaat Penelitian .....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu .....	13
2.2 Telaah Pustaka .....	39
2.2.1 Return Saham .....	39
2.2.2 Laporan Arus Kas .....	40
2.2.3 Laba Akuntansi .....	42
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	43

2.3.1 Arus Kas Operasi.....	43
2.3.2 Arus Kas Investasi.....	45
2.3.3 Arus Kas Pendanaan.....	45
2.3.4 Laba Akuntansi.....	46
2.4 Rumusan Hipotesis .....	48
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1 Metode Penelitian .....	49
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	49
3.3 Populasi dan Sampel .....	52
3.3.1 Populasi Penelitian .....	52
3.3.2 Sampel Penelitian .....	52
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	54
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	54
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	60
4.1.1 Lokasi Penelitian .....	61
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	61
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan .....	62
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan .....	71
4.2.1 Penyajian Data .....	71
4.2.1.1 Arus Kas Operasi .....	71
4.2.1.2 Arus Kas Investasi .....	73
4.2.1.3 Arus Kas Pendanaan .....	89
4.2.1.4 Laba Akuntansi.....	79
4.2.1.5 Return Saham .....	90
4.2.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Dengan SPSS.....	91
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	89
4.3.1 Uji Normalitas .....	89
4.3.2 Uji Multikolinieritas.....	90
4.3.3 Uji Autokorelasi.....	91
4.4 Analisis Regresi Berganda .....	92

4.4.1 Uji <i>t</i> .....	103
4.4.2 Uji <i>F</i> .....	106
4.4.3 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	97
4.5 Interpretasi Penelitian.....	98
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1 Kesimpulan.....	103
5.2 Saran.....	106
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>107</b>
<b>LAMPIRAN</b>	
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	



## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	24
2.	Definisi Operasional Variabel.....	50
3.	Sampel Penelitian .....	53
4.	Daftar Nama Sampel Perusahaan .....	62
5.	Arus Kas Operasi Sampel Penelitian.....	71
6.	Arus Kas Investasi Sampel Penelitian.....	74
7.	Arus Kas Pendanaan Sampel Penelitian .....	77
8.	Laba Akuntansi Sampel Penelitian.....	79
9.	<i>Return Saham</i> Sampel Penelitian .....	82
10.	Deskriptif Statistik.....	84
11.	Deskriptif Statistik Setelah Perubahan .....	85
12.	Hasil Uji Normalitas Data <i>One-Sample Kolmogrov Smirnov Test</i> .	89
13.	Hasil Uji Multikolinieritas .....	90
14.	Hasil Uji Autokorelasi .....	91
15.	Hasil Uji Regresi Berganda .....	93
16.	Hasil Uji t.....	94
17.	Hasil Uji F .....	96
18.	Ringkasan Hasil Uji t/ Secara Parsial .....	96
19.	Ringkasan Hasil Uji F/ Secara Simultan .....	97
20.	Ringkasan Hasil Uji $R^2$ .....	97
21.	Interpretasi Nilai Koefisien Korelasi ( $R^2$ ) .....	98
22.	Kesimpulan Hasil Uji Koefisien Korelasi ( $R^2$ ) .....	98
23.	Interpretasi Hasil Pengujian Hipotesis Secara Parsial.....	99
24.	Interpretasi Hasil Pengujian Hipotesis Secara Siultan .....	99



## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Daftar Perusahaan sampel Penelitian .....	1/16
2.	Data Penelitian .....	2/16
3.	Data Uji Analisis Statistik Deskriptif .....	8/15
4.	Hasil Uji Asumsi Klasik .....	9/16
5.	Hasil Uji Regresi Linier Berganda .....	11/16
6.	Tabel t .....	12/16
7.	Tabel F .....	13/16
8.	Surat Tugas .....	14/16
9.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing 1 .....	15/16
10.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing 2 .....	16/16

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang Masalah**

Pembiayaan adalah salah satu fungsi bisnis terpenting bagi kesuksesan komersial perusahaan. Fitur ini penting karena membuat upaya untuk mengumpulkan dana. Baik bisnis besar maupun kecil membutuhkan sumber daya keuangan untuk menjalankan bisnis mereka. Pendanaan yang dibutuhkan dapat diperoleh baik secara internal maupun eksternal. Sumber dana sendiri adalah penggunaan keuntungan yang tidak dibagikan sebagai deviden. Perusahaan memperoleh akses ke sumber pendanaan eksternal dengan meminjamkan kepada pihak ketiga atau dengan mempublikasikan sahamnya di pasar modal.

Pasar modal adalah tempat berkumpulnya pihak-pihak yang memiliki kekayaan melimpah dengan masyarakat yang membutuhkan dukungan melalui pertukaran proteksi. Oleh karena itu, pasar modal juga dapat diartikan sebagai pasar untuk perdagangan efek, seperti saham dan obligasi, yang biasanya berjangka waktu satu tahun atau lebih. (Tandelirin, 2010). Salah satu unsur pasar modal adalah menyiapkan cadangan yang diberikan oleh masyarakat umum ke berbagai daerah di mana mereka berkontribusi. Dari aset-aset ini, Anda dapat mengubah elemen kreasi, mulai dari bahan alami, karya, fondasi nyata, inovasi hingga kemampuan papan. Elemen-elemen ini diintegrasikan ke dalam proses produksi dan menambah nilai bagi perusahaan.

Pendukung keuangan umumnya perlu memiliki rasa kepastian yang kuat saat menempatkan sumber daya ke pasar modal. Motivasi di balik para pendukung

keuangan yang menempatkan sumber daya ke pasar modal adalah untuk mendapatkan hasil terbaik sambil membatasi perjudian. Manfaat dari klaim perlindungan, khususnya saham, datang dalam dua struktur: keuntungan dan penambahan modal (manfaat dari kenaikan biaya saham). Mengharapkan pengembalian yang positif atas dana yang ditanamkan oleh investor merupakan salah satu tantangan yang dihadapi oleh manajer investasi.

Keuntungan yang diperoleh investor adalah keuntungan yang mereka peroleh dari spekulasi yang mereka buat. Penghasilan memiliki pengaturan yang menyertainya: 1) Penambahan modal, khususnya manfaat yang terjadi karena perbedaan varians biaya saham selama pertukaran. 2) Manfaat dari alokasi laba (Pradhono dan Christiawan, 2004). Keuntungan akan menjadi keuntungan yang disesuaikan dengan investor sehingga pendukung keuangan dapat memperkuat keuntungan mereka. Pendukung keuangan yang memilih untuk menempatkan sumber daya ke dalam suatu organisasi perlu mengetahui latar belakang sejarah organisasi dan menilai kemungkinan organisasi berdasarkan laporan fiskal (Pradhono dan Christiawan, 2004).

Pengembalian saham adalah angsuran yang diperoleh untuk kebebasan kepemilikan, di samping perubahan biaya pasar yang diisolasi oleh nilai yang mendasarinya (Horne, 2012). *Return* atau kecepatan pengembalian adalah perbandingan antara jumlah yang didapat dan jumlah yang disumbangkan (Brigham, 2006). Pengembalian adalah hasil yang diperoleh dari usaha tersebut. Pengembalian dapat berupa pengembalian yang diakui (*Acknowledged Return*) atau pengembalian normal (*Anticipated Return*). Pengembalian yang diakui

adalah pengembalian yang telah terjadi yang ditentukan berdasarkan informasi yang dapat diverifikasi. Mengakui pengembalian sangat penting karena dapat digunakan dengan baik sebagai penanda pameran. Laju pengembalian normal adalah laju pengembalian normal bagi penyokong keuangan masa depan yang belum mencapai kecepatan pengembalian normal (Jogiyanto, 2014).

Laporan fiskal sangat penting dalam bidang permodalan, dan ringkasan anggaran adalah data yang menggambarkan posisi keuangan suatu organisasi, dan data ini juga dapat digunakan sebagai penjelasan dari pameran keuangan suatu organisasi (Fahmi, 2011). Data memiliki arti atau nilai yang dipandang bermanfaat bagi para penyandang dana apabila dengan adanya data tersebut dapat mengubah kepastian pimpinan. Istilah Pasar Efektif dapat diartikan dengan berbagai cara untuk berbagai tujuan. Bagaimanapun, dalam bisnis moneter, istilah ini dicirikan oleh data. Pasar yang produktif adalah pasar di mana biaya semua perlindungan yang dipertukarkan mencerminkan semua data yang sesuai dan terbuka serta dapat diakses dengan cepat (Fahmi, 2011).

Salah satu data utama untuk menilai suatu organisasi adalah laporan keuangan tahunan. Ringkasan anggaran adalah salah satu sumber utama data tentang posisi dan pelaksanaan moneter organisasi, dan merupakan dasar bagi beberapa klien untuk mengejar pilihan moneter. Pilihan dalam pandangan laporan fiskal dapat sebagai pilihan usaha, kredit atau kontrol dalam administrasi suatu organisasi untuk lebih mengembangkan produktivitas dan kelangsungan hidup bisnis (Pratama, 2012).

*Return* saham mempengaruhi beberapa variabel, salah satunya adalah pendapatan. Melihat bagian-bagian dari pendapatan, khususnya pendapatan kerja, pendapatan usaha, dan angka pendapatan subsidi, membantu pendukung keuangan dengan menyelidiki seberapa efektif uang dewan untuk perusahaan. Pendukung keuangan dapat memanfaatkan data pendapatan untuk memberikan keuntungan bagi organisasi (Wehantouw, 2015).

Laporan arus kas memberi pengguna kemampuan untuk mempengaruhi perubahan dalam kekayaan bersih perusahaan, struktur keuangannya (termasuk likuiditas dan solvabilitas), dan jumlah serta waktu arus kas untuk beradaptasi dengan perubahan keadaan dan kesempatan. Anda dapat memberikan informasi yang memungkinkan Anda untuk mengevaluasi. Informasi tentang arus kas dan setara kas memungkinkan pengguna untuk mengembangkan model untuk menilai dan membandingkan nilai sekarang dari arus kas masa depan dari perusahaan yang lain. Informasi ini juga dapat meniadakan dampak penggunaan perlakuan akuntansi yang berbeda untuk transaksi atau peristiwa yang sama, hingga meningkatkan komparabilitas ketika melaporkan kinerja perusahaan yang berbeda.

Informasi arus kas masa lalu biasa digunakan sebagai indikator volume, waktu, dan kepastian arus kas masa depan. Selain itu, arus kas masa lalu membantu memastikan keakuratan estimasi arus kas masa depan yang telah dibuat sebelumnya dan menentukan hubungan antara profitabilitas dan arus kas bersih serta dampak fluktuasi harga. (Wehantouw, 2015).

Selain pendapatan, keuntungan dari nilai seharusnya dipengaruhi oleh Laba akuntansi. Manfaat mengambil bagian penting bagi semua organisasi sebagai

perluasan sumber daya atau pengurangan kewajiban, yang mendorong perluasan modal yang bukan karena komitmen spekulasi. Selain menilai perkembangan laba buku, laba juga digunakan untuk memprediksi profitabilitas dan menilai risiko investasi dan pinjaman (Yocelyn & Christiawan, 2012). Laba buku didefinisikan sebagai perbedaan antara realisasi pendapatan dari transaksi selama periode waktu tertentu dan biaya perolehan yang terkait.

Dalam metode biaya perolehan, laba diukur berdasarkan selisih kekayaan bersih pada awal dan akhir periode, masing-masing diukur sebesar biaya perolehan, sehingga hasilnya konsisten dengan laba yang dihitung sebagai selisih antara pendapatan dan biaya tersebut. (Belkaoui, 2007).

Terdapat fenomena pada nilai perusahaan terhadap *return* saham pada tahun 2014-2017. Perusahaan sektor makanan dan minuman mengalami kenaikan nilai perusahaan namun *return* saham menurun, hal itu disebabkan biaya modal utang, biaya modal saham yang tidak berjalan sesuai dengan semestinya. Penurunan *return* saham disebabkan karena adanya penurunan harga saham. Penurunan *return* saham berdampak langsung dan merugikan para pemilik saham karena kebanyakan investor berinvestasi pada perusahaan yang memberikan imbal hasil yang tinggi dari investasinya. (kompas.com).

Fenomena lainnya yaitu hampir seluruh emiten mengalami pelemahan kinerja keuangan di semester I-2015. Emiten *consumer* yang konon cenderung *defensive* dari gejolak ekonomi turun merasakan dampak negatif perlambatan ekonomi tahun ini. Emiten makanan dan minuman menjadi bisnis paling kebal terhadap perlambatan ekonomi. (www.kontan.co.id)

Fenomena selanjutnya yaitu sepanjang sembilan bulan pertama tahun 2017, tercatat tiga dari empat emiten terbesar di subsektor makanan dan minuman mencatat pelemahan pertumbuhan laba akuntansi diantaranya adalah PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP), PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), PT Mayora Indah Tbk (MYOR), dan PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk (ULTJ).

Kinerja keuangan yang tertekan tidak terlalu berdampak pada kinerja harga saham keempat emiten tersebut tetap naik sepanjang 2017 kecuali saham PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF). Saham – saham seperti PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) naik 3,8%, saham PT Mayora Indah Tbk (MYOR) naik 22,8%, dan saham PT Ultra Milk Industry Tbk (ULTJ) yang naik 13,3%.

([www.cnbcindonesia.com](http://www.cnbcindonesia.com))

Fenomena selanjutnya yang tercatat pada Kementerian Perindustrian (Kemenperin), yaitu sepanjang tahun 2018 industri makanan dan minuman mampu tumbuh sebesar 7,91 persen atau melampaui pertumbuhan ekonomi nasional di angka 5,17 persen. Selanjutnya, Industri makanan menjadi salah satu sektor yang menopang peningkatan nilai investasi nasional, yang pada tahun 2018 menumbang hingga Rp56,60 triliun. ([www.antarane.ws.com](http://www.antarane.ws.com)).

Dari fenomena diatas dapat disimpulkan bahwa perkembangan harga saham di periode 2015-2019 pada perusahaan manufaktur makanan dan minuman mengalami fluktuasi setiap tahunnya. Fluktuasi harga saham dapat menyebabkan berkurangnya kepercayaan investor untuk melakukan investasi atau menanamkan modal.

Penelitian ini merupakan pengulangan dari penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Budi Setyawan (2020) dengan data yang digunakan pada periode 2015-2018 bahwa dari hasil uji pertama, Mengingat konsekuensi dari uji regresi parsial, hanya variabel pendapatan pembiayaan yang secara keseluruhan mempengaruhi pengembalian saham, sedangkan variabel (X) khususnya pendapatan kerja, pendapatan usaha, dan manfaat pembukuan tidak membuat perbedaan yang besar. Kedua, mengingat konsekuensi dari pengujian kekambuhan bersamaan, campuran faktor bebas pendapatan kerja, pendapatan spekulasi, pendapatan pendanaan, dan manfaat pembukuan pada dasarnya mempengaruhi pengembalian saham.

Ketiga, ada hubungan positif yang sangat mengesankan antara pendapatan kerja, pendapatan usaha, pendapatan subsidi, dan manfaat pembukuan dengan pengembalian saham variabel yang bergantung, dan hubungan tersebut merupakan bidang kekuatan untuk sangat. Keempat, besarnya pengaruh kondisi model memiliki koefisien kepastian sebesar 0,169 yang menunjukkan bahwa komitmen pendapatan usaha, pendapatan usaha, pendapatan pembiayaan dan manfaat pembukuan dengan *return* saham adalah 16,9%, sisanya disebabkan oleh variabel yang berbeda.

Konsekuensi dari penelitian ini adalah sesuai dengan konsekuensi dari investigasi masa lalu lainnya (Kristanto, 2015), (Purwanti dan W, 2015), (Suryani, Yuliarti, A., dan Diyani. 2017) yang menunjukkan bagian pendapatan, khususnya pendapatan kerja, pendapatan spekulasi dan pendapatan pembiayaan pada dasarnya tidak mempengaruhi pengembalian saham. Ini juga menunjukkan bahwa



pemberi dana tidak terpengaruh oleh berapa banyak pendapatan yang diklaim oleh organisasi.

Kristanto (2015) menyatakan bahwa ekspansi pendapatan kerja merupakan indikasi bahwa organisasi memiliki kapasitas yang memadai untuk mengganti kredit, menunjukkan bahwa organisasi tetap di atas air dan memiliki kemampuan yang memadai untuk memberikan keuntungan dan menempatkan sumber daya ke dalam latihan bisnis baru. Mengingat klarifikasi dan akhir dari eksplorasi masa lalu, pencipta tertarik untuk mengarahkan pemeriksaan lebih lanjut yang nantinya dapat memberikan hasil yang lebih memuaskan dengan informasi yang berlaku dalam keadaan saat ini.

Dengan demikian, dalam proposisi ini peneliti mengambil judul “**Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, dan Laba Akuntansi terhadap *Return* Saham pada Pasar Emiten Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021**”.

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, dapat diidentifikasi masalah sebagai berikut:

1. Apakah arus kas operasi berpengaruh terhadap *return* saham pada pasar emiten subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021?

2. Apakah arus kas investasi berpengaruh terhadap *return* saham pada pasar emitten subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021?
3. Apakah arus kas pendanaan berpengaruh terhadap *return* saham pada pasar emitten subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021?
4. Apakah laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham pada pasar emitten subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021?
5. Apakah arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan dan laba akuntansi berpengaruh secara simultan terhadap *return* saham pada pasar emitten subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021?

### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Untuk lebih memfokus penelitian pada pokok masalah dan mencegah terlalu luasnya pembahasan yang akan mengakibatkan kesalahan terhadap kesimpulan yang dihasilkan maka dalam dalam hal ini akan dilakukan pembatasan antara lain:

1. Berdasarkan identifikasi masalah di atas, peneliti hanya membatasi penelitiannya pada 4 variabel saja yaitu arus kas operasi (X1), arus kas investasi (X2), arus kas pendanaan (X3) dan laba akuntansi (X4) variabel ini disebut variabel *independend*. Sedangkan variabel *dependend* adalah *return* saham (Y).

2. Menggunakan informasi laporan keuangan pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang telah terdaftar di BEI.
3. Objek penelitian yang digunakan adalah pada pasar emiten subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI.
4. Tahun penelitian yang diambil adalah tahun 2017-2021.

### **1.2.3 Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah “Bagaimanakah pengaruh arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, dan laba akuntansi terhadap *return* saham pada pasar emiten subsector makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021?”.

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan Penelitian Tujuan diadakannya penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris:

1. Untuk mengetahui arus kas operasi berpengaruh terhadap *return* saham pada pasar emiten subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021.
2. Untuk mengetahui arus kas investasi berpengaruh terhadap *return* saham pada pasar emiten subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021.
3. Untuk mengetahui arus kas pendanaan berpengaruh terhadap *return* saham pada pasar emiten subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021.

4. Untuk mengetahui laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham pada pasar emiten subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021.
5. Untuk mengetahui arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan dan laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham pada pasar emiten subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021.

#### 1.4 Manfaat Penelitian

Dari uraian di atas didapatkan manfaat dari penelitian ini adalah

##### 1. Manfaat Akademik:

###### 1) Bagi Peneliti.

Dapat menambah wawasan serta pengetahuan dari apa yang telah dipelajari saat perkuliahan dengan melakukan penelitian secara langsung.

###### 2) Bagi Peneliti Selanjutnya.

Eksplorasi ini diharapkan dapat memberikan dan memperluas informasi dan pemahaman bagi kemajuan ilmu pembukuan, khususnya yang berkaitan dengan dampak pendapatan kerja, pendapatan spekulasi, pendapatan subsidi dan laba akuntansi terhadap *return* saham.

##### 2. Manfaat Praktis.

###### 1) Bagi Perusahaan yang menjadi obyek penelitian.

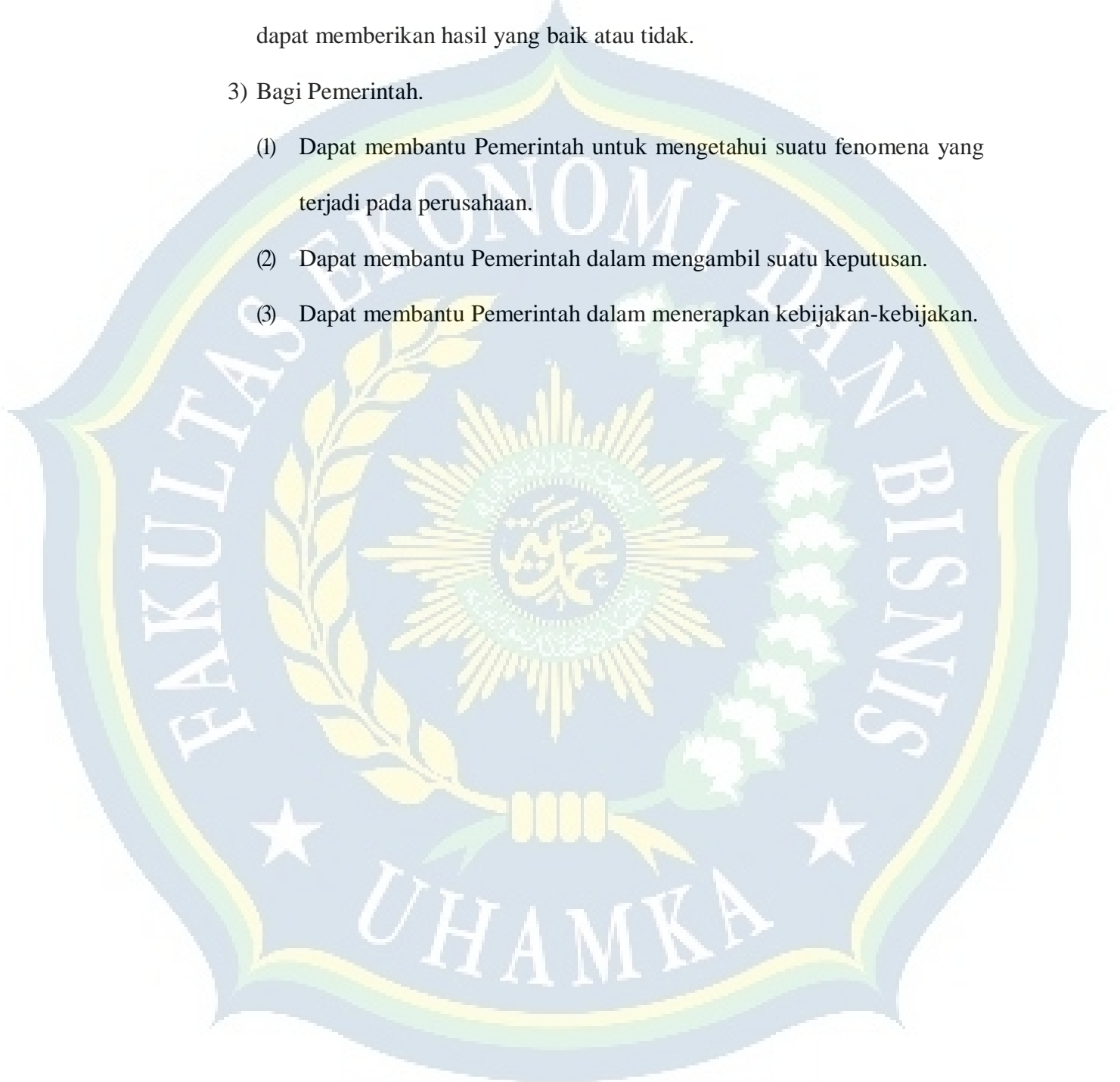
Dapat menjadi jawaban bagi organisasi terhadap isu-isu yang terjadi dan menjadi suatu tatanan yang dinamis terhadap strategi-strategi baru yang akan dibuat.

2) Bagi Investor.

Dapat melihat gambaran apakah perusahaan yang akan di investasikan dapat memberikan hasil yang baik atau tidak.

3) Bagi Pemerintah.

- (1) Dapat membantu Pemerintah untuk mengetahui suatu fenomena yang terjadi pada perusahaan.
- (2) Dapat membantu Pemerintah dalam mengambil suatu keputusan.
- (3) Dapat membantu Pemerintah dalam menerapkan kebijakan-kebijakan.



## DAFTAR PUSTAKA

- adiwiratama, J. (2012). Pengaruh Informasi Laba, Arus Kas dan Size Perusahaan terhadap *Return Saham* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bei). *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanikah Jinah Volume 2 Nomor 1 Singraja, Desember 2012*.
- Arif, S., & Sodikin, M. (2016). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus. *Dharma Ekonomi No.43 / Th.Xxiii/ April 2016*.
- Artikis, P. G., & Papanastasopoulos, G. A. (2016). Implications Of The Cash Component of Earnings For Earnings Persistence and Stock Return. *The British Accounting Review (2016)*.
- Balakrishnan, A. (2016). Size, Value, and Momentum Effects in Stock Returns: Evidence From India. *Vision20(1) 1–8*.
- Ball, R., Gerakos, J., Linnainmaa, J. T., & Nikolaev, V. (2016). Accruals, Cash Flows, And Operating Profitability In The Cross Section Of Stock Returns. *Journal Of Financial Economics 121 (2016)*, 28-45.
- Belkaoui. (2007). *Teori Akuntansi (Pertama)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E., & J, F. H. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Sepuluh)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Budi, S. (2020). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, dan Laba Akuntansi terhadap *Return Saham*. *Equilibrium Volume 9. No. 1. Tahun 2020*, 48-58.
- Cheng, C. A., Li, S., & Zhang, E. X. (2020). Operating Cash Flow Opacity and Stock Price Crash Risk. *J. Account. Public Policy*.
- Chung, Y. P., Hong, H. A., & Kim, S. T. (2019). What Causes The Asymmetric Correlation In Stock Returns? *Journal of Empirical Finance 54 (2019)*, 190-212.
- Dayanti, E. (2010). Pengaruh Laporan Arus Kas dan Likuiditas Perusahaan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan yang Terdaftar di Bei.
- Iskandar, E. (2016). Pengaruh Total Arus Kas, Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi terhadap *Return Saham*. *Jurnal Warta Edisi : 48 April 2016*.

- Kristanto, H., & Sumani. (2015). Pengaruh Perubahan Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi, Suku Bunga, dan Inflasi terhadap *Return Saham*. *Banking and Management Review Vol 4 No 2 2015*.
- M, A. H., & Y, S. (2018). Analisis Pengaruh Total Arus Kas, Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi. terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bei Tahun 2016. *Jurnal Ekonomi Manajemen dan Akuntansi No. 44 / Th. Xxv / April 2018*.
- Muhammad, A. U. (2021). The Impact Of Investor Sentiment On Returns, Cash Flows, Discount Rates, And Performance. *Borsa Istanbul*.
- Novi, D. (2018). Pengaruh Laba Akuntansi, Komponen Arus Kas dan *Size* Perusahaan terhadap *Return Saham* (Study Kasus Perusahaan Lq-45 di Bei Tahun 2013-2017). *J-Macc : Journal of Management and Accounting, Vol. 1 No. 2, 139-152*.
- Purwanti, S., W, E. M., & Chomsatu, Y. (2015). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas terhadap *Return Saham* Perusahaan yang *Listing* Di Bei. *Jurnal Akuntansi dan Pajak Vol. 16 No. 01, Juli 2015*.
- Putra, Y. R., & Widaningsih, M. (2016). Pengaruh Laba Akuntansi, Komponen Arus Kas, dan *Dividend Yield* terhadap *Return Saham* (Studi pada Perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan, 4 (2), 2016, 1047-1058*.
- Rizal, N., & Ana, S. R. (2016). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Serta Ukuran Perusahaan terhadap *Return Saham* (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bei Tahun 2012 – 2014). *Jurnal Spread - Oktober 2016, Volume 6 Nomor 2*.
- Shi, J., Yu, C., Liu, X., & Li, Y. (2020). Predicting Firm Stock Returns with Customer Stock Returns: Moderating Effects of Customer Characteristics. *Journal Pre-Proof*.
- Suryani, & Diyani, L. A. (2017). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Otomotif. *Prosiding Semnas Fptvi Bali 2017*.
- Tumbel, G. A., Tinangon, J., & Walandouw, S. K. (2017). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Emba Vol.5 No.1 Maret 2017, 173-183*.

Yocelyn, A., & Christiawan, Y. J. (2012). Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas dan Laba Akuntansi terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 14, No. 2, November 2012: .

