



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG DAN
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2015-2019**

SKRIPSI

Dzaki Zain Habibi Sartono

1602015151

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG DAN
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2015-2019**

SKRIPSI

Dzaki Zain Habibi Sartono

1602015151

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

JAKARTA

2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG DAN KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis 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 bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 13 Agustus 2021

Yang Menyatakan,



(Dzaki Zain Habibi S.)

NIM 1602015119

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG DAN KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019

NAMA : DZAKI ZAIN HABIBI SARTONO

NIM : 1602015151

PROGRAM STUDI : AKUNTANSI

TAHUN AKADEMIK : 2020/2021

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Bambang Tutuko, S.E., M.Si., Ak., CA.	
Pembimbing II	Herwin Kurniawan, S.E., M.M.	

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 :

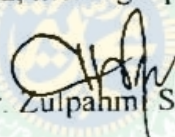
**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
SEKTOR INDUSTRI BARANG DAN KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019**

Yang disusun oleh :
Dzaki Zain Habibi Sartono
1602015151

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal : 13 Agustus 2021

Tim penguji :

Ketua, merangkap anggota :


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

Sekretaris, merangkap anggota :


(H. Enong Muiz S.E, M.Si)

Anggota :

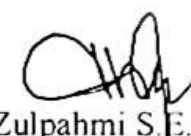

(Yanto, S.E Ak, M.Ak, BKP, CA)

Mengetahui,

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

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


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


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

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

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

Nama : Dzaki Zain Habibi Sartono
NIM : 1602015151
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG DAN KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai peneliti/ pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 13 Agustus 2021

Yang Menyatakan,



(Dzaki Zain Habibi Sartono)

NIM 1602015151

ABSTRAKSI

Dzaki Zain Habibi Sartono (1602015151)

PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019.

Skripsi. Program Studi Akuntansi Strata Satu. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

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

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh Arus kas operasi dan Laba akuntansi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. Dalam penelitian ini digunakan metode eksplanasi. Variabel dalam penelitian ini adalah arus kas operasi (X1), laba akuntansi (X2), dan *return* saham (Y). Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pemilihan sampel yang digunakan adalah purposive sampling dan diperoleh 6 (enam) perusahaan sebagai sampel. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu menelusuri laporan keuangan perusahaan manufaktur industri barang konsumsi tahun 2015-2019 melalui situs BEI (www.idx.co.id). Data diolah dengan menggunakan analisis akuntansi, analisis deskriptif, analisis regresi linear berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis dan analisis koefisien determinasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hasil persamaan regresi linier berganda $Y = 0,016 - 0,128X_1 + 1,153X_2 + 0,208_{(Std)}$.

Hasil uji hipotesis (t) menunjukkan bahwa secara parsial arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dengan tingkat signifikansi sebesar $0,478 > 0,05$. Laba akuntansi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dengan tingkat signifikansi sebesar $0,003 < 0,05$. Selain itu, hasil penelitian juga menunjukkan bahwa secara simultan (F) variabel arus kas operasi dan laba akuntansi berpengaruh positif dan signifikan terhadap laba kotor dengan tingkat signifikansi sebesar $0,008 < 0,05$. Berdasarkan hasil analisis koefisien determinasi dapat disimpulkan bahwa nilai Adjusted R Square sebesar 0,298 atau 29,9%. Hal ini berarti setiap perubahan *return* saham dijelaskan oleh variabel arus kas operasi dan laba akuntansi sebesar 29,9%, sedangkan sisanya 70,2% dijelaskan oleh ROA, ukuran perusahaan, arus kas Investasi, EPS, ROE.

Diharapkan peneliti selanjutnya dapat mengganti maupun menambahkan variabel bebas yang dapat mempengaruhi laba kotor seperti volume penjualan agar memberikan pengaruh yang signifikan, menambah tahun pengamatan penelitian dalam hal ini lebih dari 5 (lima) tahun, dan menggunakan sampel data dari industri selain otomotif dan komponen.

ABSTRACT

Dzaki Zain Habibi Sartono (1602015151)

THE INFLUENCE OF OPERATING CASH FLOWS AND ACCOUNTING PROFIT AGAINST STOCK RETURNS IN CONSUMPTION GOODS INDUSTRY SECTORS LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2015-2019.

Essay. Undergraduate Accounting Study Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Keywords: Operating Cash Flow, Accounting Profit, Stock Return.

This study aims to determine how the influence of operating cash flow and accounting profit on stock returns on consumer goods manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019. In this study the explanatory method was used. The variables in this study are operating cash flow (X1), accounting profit (X2), and stock return (Y). The population of this research is the consumer goods industry manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample selection technique used was purposive sampling and obtained 6 (six) companies as samples. Data collection techniques used in this study are secondary data that is tracking the financial statements of manufacturers of consumer goods industry in 2015-2019 through the IDX website (www.idx.co.id). Data is processed using accounting analysis, descriptive analysis, multiple linear regression analysis, classic assumption test, hypothesis test and coefficient of determination analysis. The results of this study indicate that the results of the multiple linear regression equation $Y = 0,016 - 0,128X_1 + 1,153X_2 + 0,208_{(Std)}$. Hypothesis test results (t) show that partially operating cash flow hasn't a significant effect on stock returns with a significance level of $0,478 > 0.05$. While the rotation variable

Accounting profit has a significant effect on stock returns with a significance level of $0,003 < 0.05$. In addition, the results of the study also showed that simultaneously (F) operating cash flow variables and accounting earnings had a positive and significant effect on gross profit with a significance level of $0,008 < 0.05$. Based on the results of the analysis of the coefficient of determination can be concluded that the Adjusted R Square value of 0.298 or 29.9%. This means that every change in stock returns is explained by operating cash flow and accounting profit by 29.9%, while the remaining 70.2% is explained by ROA, company size, investment cash flow, EPS, ROE.

It is expected that researchers can then replace and add independent variables that can affect gross profit such as sales volume in order to have a significant effect, increase the year of research observations in this case more than 5 (five) years, and use data samples from industries other than automotive and components.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh...

Alhamdulillah Rabbil'alamin, segala puji hanya milik Allah SWT. Shalawat dan salam tidak lupa peneliti sampaikan kepada junjungan Nabi Besar Muhammad SAW, beserta para sahabat, dan para pengikut beliau sampai akhir zaman. Berkat limpahan dan rahmat-Nya, peneliti dapat menyusun skripsi hingga selesai dalam menempuh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. Tak pula peneliti ucapkan terima kasih kepada kedua orang tua serta keluarga tercinta yang selalu memberikan bantuan moral maupun materil serta semangat dan do'a yang selalu dicurahkan selama peneliti melakukan penyelesaian skripsi ini. Pada kesempatan kali ini peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
3. Bapak Dr. Zulpahmi S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Sunarta S.E., M.M., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Tohirin S.H.I., M.Pd.I., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Sumardi S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Strata I Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Bambang Tutuko, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku pembimbing I yang telah meluangkan waktu membimbing dan memberikan arahan kepada peneliti dalam penyelesaian skripsi ini.

8. Bapak Herwin Kurniawan S.E., M.M., selaku pembimbing II yang telah meluangkan waktu membimbing dan memberikan arahan kepada peneliti dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Seluruh dosen pengajar di Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan disiplin ilmu dan pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
10. Sahabat-sahabat peneliti khususnya kepada Vania, Danny dan Roby yang selalu setia membantu, menemani, dan mendukung peneliti dari awal sampai akhir selesainya penyusunan skripsi ini.
11. Kepada anggota grup coronarian, good morning, iya iya iya, dan ceker fams yang membantu saya dalam merefresh otak saya dengan bermain dan jalan jalan tanpa membantu skripsi saya sedikitpun
12. Dan semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan kepada peneliti baik secara langsung maupun tidak langsung.

Semoga semua bantuan yang telah diberikan dapat menjadi amal soleh yang senantiasa mendapatkan ridho Allah SWT dan diberikan balasan berlipat ganda.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan terdapat banyak kekurangan dan kesalahan yang peneliti tidak mengetahui, oleh karena itu peneliti mengharapkan adanya masukan, kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak untuk tercapainya penelitian yang lebih baik lagi. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi peneliti sendiri dan umumnya bagi pembaca. Terima kasih.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh....

Jakarta, 10 Oktober 2020

Peneliti



Dzaki Zain Habibi Sartono

NIM. 1602015151

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI.....	iv
PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	vi
ABSTRAKSI.....	vii
ABSTRACT.....	ix
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Permasalahan.....	11
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	11
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	11
1.2.3 Perumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	13
2.2 Telaah Pustaka.....	46
2.2.1 Arus Kas.....	46
2.2.1.1 Pengertian Arus Kas.....	46
2.2.1.2 Macam-macam Arus Kas.....	47
2.2.1.3 Arus Kas Operasi.....	47

2.2.1.4 Tujuan Arus Kas Operasi.....	48
2.2.1.5 Metode Pencatatan Arus Kas Operasi.....	49
2.2.2 Laba Akuntansi.....	51
2.2.2.1 Definisi Laba Akuntansi.....	51
2.2.2.2 Macam-macam Laba Akuntansi.....	52
2.2.3 Pengembalian (Return) Saham.....	54
2.2.3.1 Definisi Pengembalian (Return) Saham.....	54
2.2.3.2 Pengukuran Pengembalian (Return) Saham.....	55
2.2.3.3 Perhitungan Pengembalian (Return) Saham	56
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	56
2.4 Rumusan Teoritis.....	59
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian.....	60
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	60
3.3 Populasi dan Sampel.....	64
3.3.1 Populasi.....	64
3.3.2 Sampel.....	64
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	66
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	67
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	67
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	67
3.5.1 Analisis Akuntansi.....	68
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	68
3.5.3 Uji Asumsi Klasik.....	69
3.5.4 Analisis Regresi Linear Berganda.....	72
3.5.5 Uji Hipotesis.....	72
3.5.6 Uji Statistik Determinasi (R^2).....	73

BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran umum Objek Penelitian.....	75
4.1.1 Lokasi Penelitian.....	75
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	76
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan.....	76
4.1.3.1 PT Nippon Indosari Corporindo Tbk.....	76
4.1.3.2 PT Indofood Sukses Makmur Tbk.....	77
4.1.3.3 PT Multi Bintang Indonesia Tbk.....	78
4.1.3.4 PT Mayora Indah Tbk.....	79
4.1.3.5 PT Siantar Top Tbk.....	79
4.1.3.6 PT Ultrajaya Milk Industry Tbk.....	80
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	82
4.2.1 Penyajian Data.....	82
4.2.1.1 Arus Kas Operasi (X_1).....	82
4.2.1.2 Laba Akuntansi (X_2).....	88
4.2.1.3 Return Saham (Y).....	94
4.2.2 Analisis Akuntansi	77
4.2.2.1 Arus Kas Operasi terhadap Return Saham.....	97
4.2.2.2 Laba Akuntansi terhadap Return Saham.....	101
4.2.2.3 Pengaruh Arus kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham.....	104
4.2.3 Analisis Statistik.....	108
4.2.3.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	108
4.2.3.2 Analisis Regresi Linear Berganda.....	109
4.2.3.3 Uji Hipotesis.....	116
4.2.3.4 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	120
4.2.4 Interpretasi Hasil Penelitian.....	121

BAB V PENUTUP

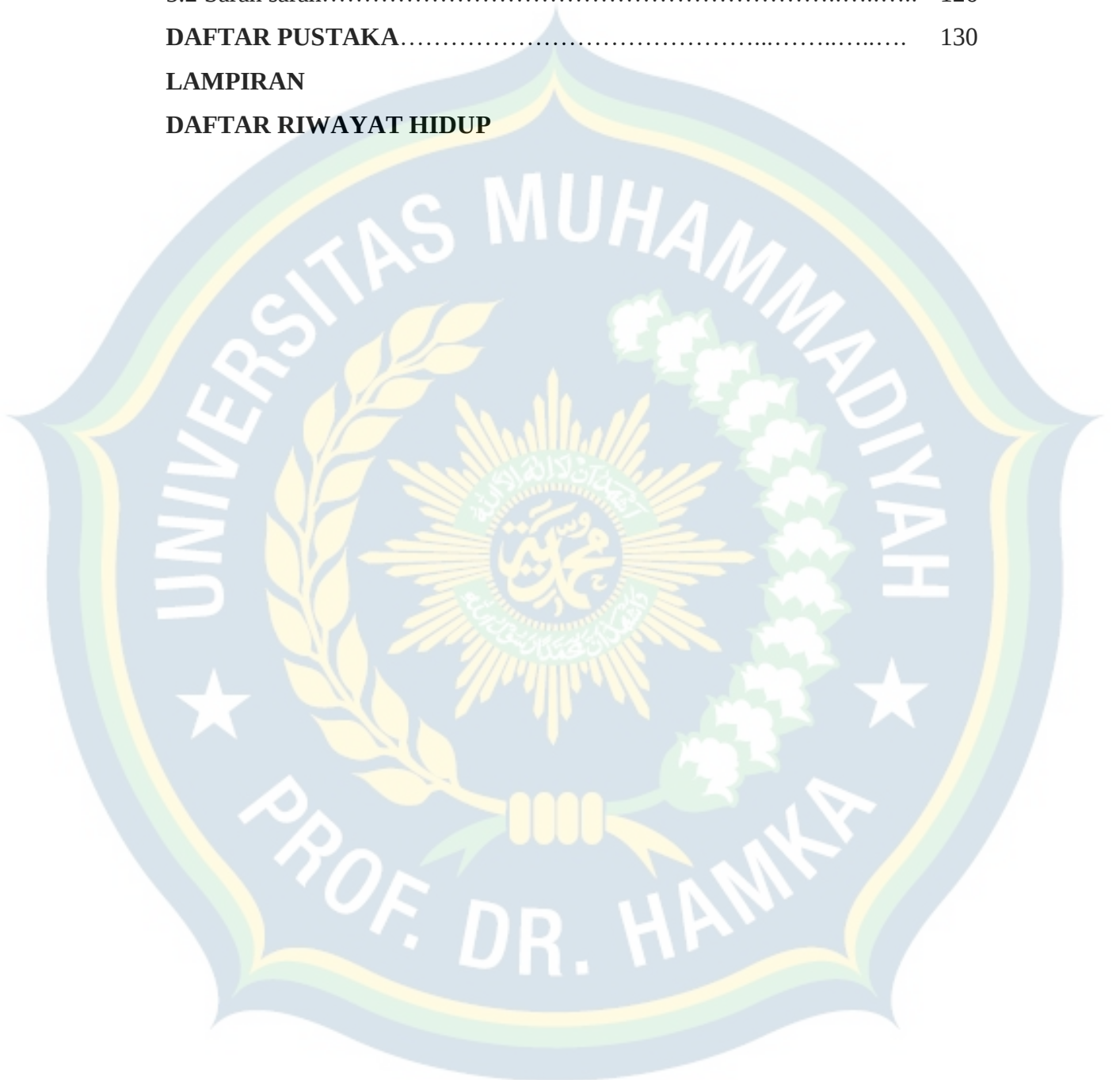
5.1 Kesimpulan..... 125

5.2 Saran saran..... 126

DAFTAR PUSTAKA..... 130

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	32
2.	Operasional Variabel.....	63
3.	Ringkasan Pemilihan Sampel	65
4.	Daftar Sampel Perusahaan Industri Barang Konsumsi.....	66
5.	Posisi Koefisien Durbin Watson.....	71
6.	Arus Kas Operasi.....	83
7.	Kenaikan/Penurunan Arus Kas Operasi.....	85
8.	Laba Akuntansi.....	89
9.	Kenaikan/Penurunan Laba Akuntansi.....	90
10.	<i>Return Saham</i>	94
11.	Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return Saham</i>	93
12.	Pengaruh Laba Akuntansi Terhadap <i>Return Saham</i>	101
13.	Pengaruh Arus kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap Return Saham	105
14.	Analisis Statistik Deskriptif.....	108
15.	Hasil Analisis Linear Berganda.....	109
16.	Uji Normalitas Data.....	112
17.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	113
18.	Uji Autokorelasi.....	115
19.	Uji Statistik t.....	116
20.	Uji Statistik F.....	117
21.	Analisis Koefisien Determinasi R^2	120

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....	58
3.	Analisis Grafik Normal <i>P-P</i> Plot.....	111
4.	Grafik <i>Scatterplot</i>	114
5.	Daerah Pengujian Durbin Watson.....	115
6.	Histogram Keputusan Penerimaan H_1	118
7.	Histogram Keputusan Penerimaan H_2	119
8.	Histogram Keputusan Penerimaan H_3	120

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Laporan Keuangan.....	1/61
2.	Tabel Arus Kas Operasi.....	44/61
3.	Tabel Laba Akuntansi.....	46/61
4.	Tabel <i>Return</i> Saham.....	48/61
5.	<i>Output</i> SPSS Versi 25.....	50/61
6.	Tabel Distribusi Durbin Watson.....	54/61
7.	Tabel Distribusi t.....	55/61
8.	Tabel Distribusi F.....	56/61
9.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	57/61
10.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi.....	58/61
11.	Surat Tugas Dosen Pembimbing.....	59/61
12.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I.....	60/61
13.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II.....	61/61

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Perekonomian di Indonesia sangat luas dan akan terus berkembang. Di dalam perekonomian terdapat persaingan persaingan antara perusahaan, maka dari itu tiap perusahaan akan terus berkembang dan berinovasi menjadi lebih baik atau mungkin bisa menjadi lebih buruk. Perusahaan harus mampu berkembang menjadi lebih baik atau setidaknya mampu menjaga posisi perusahaan di dalam kondisi yang aman.

Perusahaan dapat dinilai kinerjanya melalui kemampuannya dalam menghasilkan laba, mempertahankan nilai investasi, dan kemampuan perusahaan dalam mengatasi pengeluaran perusahaan yang dapat dilihat dari kinerja laporan keuangan perusahaan tersebut.

Sektor industri barang konsumsi merupakan sektor penyumbang utama pertumbuhan ekonomi Indonesia. Sektor industri barang konsumsi merupakan salah satu sektor yang mempunyai peranan penting dalam memicu pertumbuhan ekonomi Negara. Dalam pelaksanaannya sektor industri barang konsumsi terbagi menjadi lima macam yaitu subsektor makanan dan minuman, subsektor rokok, subsektor farmasi, subsektor kosmetik dan keperluan rumah tangga, dan subsektor peralatan rumah tangga. Penelitian ini menggunakan salah satu perusahaan manufaktur khususnya sektor industri barang konsumsi. Hal ini dikarenakan industri barang konsumsi salah satu industri yang cukup menarik dan produk barang

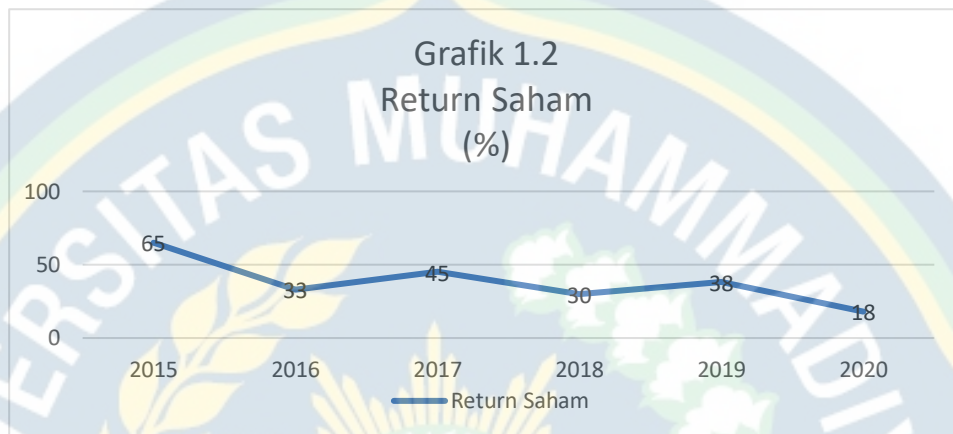
konsumsi selalu dibutuhkan dalam kehidupan sehari-hari. Sadar atau tidak sadar setiap manusia pasti membutuhkannya.

Informasi tentang adanya barang yang dijual oleh perusahaan barang konsumsi yang ada di perkotaan maupun di pedesaan membuat perusahaan industri barang konsumsi semakin berkembang dan menjangkau seluruh wilayah. Hal ini juga menjadi suatu kebutuhan yang mempermudah manusia untuk memenuhi kehidupannya secara *universal*.

Dapat dijelaskan bahwa masyarakat akan semakin membutuhkan beraneka macam barang konsumsi untuk memudahkan dalam memenuhi kehidupan sehari-harinya. Beberapa perusahaan yang bergerak di industri barang konsumsi ini semakin gencar untuk mengembangkan bisnisnya dengan cara menawarkan apa saja yang menjadi kebutuhan masyarakat zaman sekarang. Pertumbuhan tersebut juga akan mempengaruhi hasil usaha atau laba perusahaan industri barang konsumsi tersebut. Hasil usaha yang diperoleh perusahaan akan berdampak pada imbal hasil atau *return* saham *investor* pada perusahaan itu. Jika hasil usaha yang diperoleh tinggi maka akan menghasilkan *return* saham yang tinggi pula dan begitupun sebaliknya.

Modal merupakan hal yang diperlukan bagi kelangsungan suatu usaha, perusahaan juga bisa mendapatkan bantuan permodalan untuk meningkatkan kegiatan ekonomi melalui pasar modal. Pasar modal adalah Tempat dimana berbagai pihak khususnya perusahaan menjual saham (*stock*) dan obligasi (*bond*) dengan tujuan dari hasil penjualan tersebut nantinya akan dipergunakan sebagai tambahan dana atau untuk memperkuat modal perusahaan (Fahmi 2015:180).

Perusahaan industri barang konsumsi di Indonesia harus bisa menarik investor dari luar negeri dan siap menghadapi persaingan yang luar biasa juga, dengan menganalisis kinerja keuangan perusahaan dapat mengetahui apa saja yang mempengaruhi saham. Berikut grafik *return* saham selama 2015 – 2019 :



Sumber : www.idx.co.id (data diolah)

Data diatas menunjukkan bahwa *return* saham perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019 yang cenderung menurun. Kondisi tersebut dapat mengkhawatirkan para investor atas investasinya pada perusahaan industri barang konsumsi. Jika hal ini terjadi secara terus menerus maka kemungkinan investor tidak akan berinvestasi pada perusahaan industri barang konsumsi tersebut. Akibatnya perusahaan akan kekurangan dana untuk menjalankan operasional perusahaannya, yang pada akhirnya akan mengalami kerugian bahkan kebangkrutan.

Investor pada umumnya akan membeli dan menahan saham suatu perusahaan yang memiliki laba yang terus meningkat dan mampu menghasilkan arus kas dari kegiatan operasionalnya secara baik. Perilaku investor tersebut mendorong naiknya harga saham sekaligus meningkatkan pengembalian (*return*) saham. Para investor

yang ingin mempertahankan investasi harus memiliki perencanaan investasi yang efektif dan terarah. Perencanaan tersebut dimulai dari perhatian terhadap tingkat resiko dan pengembalian (*return*) yang seimbang dalam setiap transaksi yang dilakukan.

Secara umum, semakin tinggi tingkat return yang diharapkan para investor, semakin tinggi pula resiko yang dihadapi, demikian pula sebaliknya. Oleh karena itu, para investor sangat membutuhkan informasi akuntansi dalam menganalisa tingkat resiko dan memprediksi tingkat pengembalian dari investasinya. Ada beberapa hal yang dapat mempengaruhi pengembalian (*Return*) Saham, seperti laba akuntansi dan arus kas operasi suatu perusahaan.

Kinerja suatu perusahaan merupakan hasil dari serangkaian proses. Salah satu parameter kinerja suatu perusahaan adalah laba. Pentingnya laba secara tegas telah disebutkan dalam PSAK No. 1 tahun 2015 yaitu laporan laba rugi merupakan laporan utama untuk melaporkan kinerja suatu perusahaan selama satu periode tertentu.

Dalam laporan keuangan disajikan antara lain adalah laporan laba rugi, laporan posisi keuangan, laporan perubahan ekuitas, laporan arus kas dan catatan atas laporan keuangan. Laba perusahaan dapat dilihat dari kinerja pada laporan laba rugi perusahaan. Konsep kinerja keuangan adalah hasil atau prestasi yang telah dicapai oleh manajemen perusahaan dalam menjalankan fungsinya mengelola aset perusahaan secara efektif selama periode tertentu (Rudianto 2013:98).

Laba akuntansi biasanya dinyatakan dalam satuan uang. Keberhasilan perusahaan dapat dilihat pada tingkat laba yang diperoleh perusahaan itu sendiri

karena tujuan utama perusahaan pada dasarnya adalah untuk memperoleh laba sebesar-besarnya. Menurut (Rudianto 2013:100) Laba Akuntansi diartikan sebagai perbedaan antara pendapatan yang direalisasikan dari transaksi yang terjadi selama satu periode dengan biaya yang berkaitan dengan pendapatan tersebut.

Seperti penelitian yang dilakukan oleh Yocelyn dan Christiawan (2014) dan Pratama dan Akbar (2014) menyimpulkan bahwa laba akuntansi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dimana mengindikasikan investor mempertimbangkan informasi laba yang diungkapkan dalam laporan keuangan untuk membuat keputusan. Sementara Penelitian yang dilakukan oleh Anjani (2016) menyatakan bahwa laba tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Parameter kinerja perusahaan yang mendapat perhatian utama dari investor dan kreditor adalah laporan keuangan terutama pada laba dan arus kas. Investor dan kreditor harus yakin bahwa ukuran kinerja yang menjadi fokus perhatian mereka adalah ukuran kinerja yang mampu menggambarkan kondisi ekonomi perusahaan serta prospek pertumbuhan di masa depan dengan lebih baik.

Arus kas operasi lebih diperhitungkan daripada Arus kas investasi dan Arus kas pendanaan dikarenakan Arus kas operasi merupakan aktivitas penghasil utama pendapatan perusahaan, yang digunakan untuk memelihara operasi perusahaan, melunasi pinjaman, dan membayar deviden, karakteristik keuangan yang berbeda beda antara perusahaan menyebabkan relevansi angka-angka akuntansi yang tidak sama pada semua perusahaan.

Menurut (Hadi 2013:85) mengemukakan bahwa arus kas operasi juga mempunyai fungsi besar bagi pihak pihak yang ingin memperoleh keuntungan

dalam investasi yaitu, sebagai Informasi Perantara (*Intermediaries*). Fungsi tersebut mengartikan bahwa Arus kas operasi dalam memberikan informasi setelah mengetahui laba perusahaan diyakini dapat membantu investor dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi.

Seperti Penelitian yang dilakukan oleh Putra dan Widyaningsih (2016) mengatakan bahwa arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, karena arus kas operasi menyangkut hal hal yang berkaitan dengan penghasil utama sebuah perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Pratama dan Akbar (2014) menyimpulkan bahwa arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Adapun Fenomena Seperti *Winner Loser Effect* di dalam pasar modal sudah menjadi hal yang umum dapat terjadi. Penyebab utamanya adalah kegagalan investor dalam mencerna informasi terbaru yang masuk dalam pasar saham yang akhirnya akan mempengaruhi pergerakan harga saham itu sendiri. Pergerakan saham yang cukup menarik untuk dilihat adalah saham – saham industri barang konsumsi. Bagi perusahaan industri barang konsumsi, permintaan akan beraneka macam kebutuhan yang diinginkan masyarakat akan mendorong dan meningkatkan nilai saham mereka dengan cara menjual apa yang sedang masyarakat butuhkan. Saham perusahaan industri barang konsumsi menunjukkan *trend* yang mampu terus berkembang mengingat kebutuhan yang semakin tinggi dimasa mendatang.

Sepanjang tahun 2019, indeks saham sektor barang konsumsi (*consumer goods*) tertekan paling dalam, terkoreksi hingga 20,11%. Lebih buruk bila dibandingkan tahun 2018 yang terkoreksi 10,21%. Analisis Oso Sekuritas Sukarno Alatas

mengatakan tekanan tersebut sejalan dengan survei indeks keyakinan konsumen (IKK) yang dikeluarkan oleh Bank Indonesia (BI). Dia menjelaskan, memasuki bulan Juni hingga Oktober 2019, IKK terus menurun. Hingga pada Oktober 2019 berada di level terendah dalam dua tahun terakhir yaitu sebesar 118,4.

Dari sisi pasar saham, Sukarno mengatakan tekanan tersebut muncul antara lain dari saham PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) yang turun 5,73% selama 2019, saham PT HM Sampoerna Tbk (HMSP) merosot 42,59%, saham PT Gudang Garam Tbk (GGRM) melamah 36,62%, saham PT Mayora Indah Tbk (MYOR) turun 21,76% dan saham PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk (GOOD) yang melemah 19,47% di sepanjang 2019.

Penurunan pada saham UNVR *inline* dengan kinerja yang mengalami penurunan, hingga kuartal III 2019 laba UNVR turun 25% secara tahunan. Sedangkan HMSP dan GGRM anjlok lebih dikarenakan sentimen negatif berupa rencana kenaikan tarif cukai.

Kendati sepanjang tahun 2019 sektor barang konsumsi masih tertekan, Sukarno melihat, pada tahun ini justru ada peluang positif. Ini sejalan dengan IKK pada November 2019 yang kembali naik ke level 124,2. Sementara itu, Analis BNI Sekuritas William Siregar melihat saham sektor barang konsumen di tahun 2020 masih cukup menantang. Dia melihat tantangan tersebut berasal dari inflasi yang akan lebih tinggi dari yang diharapkan.

Masyarakat telah menyadari pentingnya melakukan investasi untuk masa depan yang lebih baik. Para investor selalu berusaha untuk mendapatkan investasi yang menjanjikan keuntungan besar dengan berbagai macam resiko yang ada.

Menurut (Ainun, 2017) investasi dalam bentuk saham memiliki resiko yang sangat besar. Kesalahan dalam pembelian saham dapat menjadikan kerugian yang fatal bagi para investor. Setiap investor pasti menginvestasikan dananya pada perusahaan yang terasa menguntungkan, namun jika tidak mendapat keuntungan maka investor dipastikan akan memindahkan investasinya ke perusahaan lain. Oleh karena itu, perusahaan harus selalu berupaya agar setiap keuntungan yang didapat selalu memberikan nilai lebih bagi perusahaan yang mencerminkan kondisi perusahaan dimasa sekarang dan dimasa yang akan datang sehingga dapat menjadi pertimbangan bagi investor dalam berinvestasi.

Investor akan memiliki kecenderungan untuk menghindari kerugian lebih banyak dengan menjual saham yang berkinerja buruk. Transaksi jual beli yang tidak rasional dalam bursa efek akan menunjukkan bahwa pasar modal tidak bekerja secara efisien karena harga saham tidak mencerminkan harga yang sebenarnya (Ainun, 2017). Tidak mencerminkan kondisi sebenarnya artinya investor cenderung menerapkan harga terlalu tinggi atau terlalu rendah terhadap harga saham tersebut.

Implikasinya akan terdapat perubahan harga dengan menggunakan return saham tersebut dan akan terjadi fenomena pembalikan (*return reversal*). Fenomena *return reversal* ini dianggap sebagai salah satu anomali dalam pasar modal. Fenomena ini terjadi karena adanya reaksi berlebih dari investor dalam menanggapi informasi yang diterima tanpa melihat informasi terdahulu (Marzuki & Handayani, 2013). Saham berkinerja baik karena *return* yang tinggi akan menjadi kurang diminati begitu juga dengan berkinerja rendah akan mulai dicari oleh pasar.

Semua Investor menggunakan laporan keuangan dalam berinvestasi, namun tidak dapat menganalisis mengenai *return* saham (*Stock Return*) yang akan diterima melalui Arus kas operasi dan Laba akuntansi perusahaan. Untuk dapat memperoleh pengembalian (*return*) yang maksimal, maka investor dalam mengambil keputusan untuk melakukan investasi di suatu perusahaan harus mengetahui historis perusahaan dan menilai prospek perusahaan melalui laporannya. Turunnya indeks harga saham sektoral setidaknya dapat mengidentifikasi bahwa pengembalian (*return*) saham yang diperoleh investor dari perusahaan tersebut belum optimal.

Kondisi tersebut tentunya dapat mempengaruhi perilaku investor dalam menentukan preferensinya dalam berinvestasi di pasar modal. Mengingat motif utama investor berinvestasi pada perusahaan yang *go public* adalah mendapatkan pengembalian (*return*) yang maksimal. Oleh karena itu penting bagi perusahaan untuk mempertahankan posisi perusahaan. Jika diasumsikan investor adalah seorang yang rasional, maka investor tersebut pasti akan sangat memperhatikan aspek fundamental untuk menilai ekspektasi timbal balik hasil atau pengembalian (*return*) yang akan diperolehnya.

Penelitian ini merupakan pengembangan dari beberapa peneliti terdahulu, seperti penelitian Purwanti, Endang dan Chomsaatu (2015) yang menggunakan variabel Laba Akuntansi dan Arus Kas. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa Laba Akuntansi dan Arus Kas berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. Penelitian Putriani dan Sukartha (2014) yang menggunakan variabel terikat yang sama menunjukkan bahwa dari pengujian hipotesis, menghasilkan temuan bahwa

variabel Laba Akuntansi, ROA mempunyai pengaruh positif terhadap *Return Saham*, sementara Arus Kas tidak mempunyai pengaruh signifikan.

Sedangkan penelitian Satria dan Akbar (2013) tentang pengaruh laba akuntansi dan komponen arus kas terhadap *return* saham, yang menggunakan variabel yang sama menunjukkan bahwa tidak semua variabel bebas (*Independend*) berpengaruh positif signifikan terhadap *Return Saham*. Secara parsial, tetapi Laba Akuntansi berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. Diikuti dengan penelitian yang dilakukan oleh Adiwaratama (2013), menurut Jundan laba akuntansi berpengaruh pada *Return Saham* perusahaan tetapi laporan arus kas tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*.

Berdasarkan uraian diatas maka peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Perusahaan Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan di atas, maka masalah dapat diambil kesimpulan dalam penelitian ini dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Bagaimanakah pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham ?
2. Bagaimanakah pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham ?
3. Bagaimanakah pengaruh arus kas operasi dan laba akuntansi terhadap *return* saham ?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Untuk mendapatkan pembahasan yang lebih rinci dan tidak keluar dari pokok pembahasan, maka peneliti membatasi masalah atau ruang lingkup masalah yang akan dibahas, yaitu Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap *return* Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019.

1.2.3 Perumusan Masalah

Dari latar belakang masalah, identifikasi masalah dan pembatasan masalah yang telah diuraikan di atas, maka peneliti dapat merumuskan masalah yaitu “Bagaimanakah Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Perusahaan Terhadap *return* saham?”.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang penelitian dan masalah yang telah dirumuskan, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi dan laba akuntansi perusahaan secara simultan terhadap *return* saham pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian yang dilakukan ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Bagi akademik, diharapkan dari hasil penelitian dapat menjadi tambahan pengetahuan dari laboratorium keilmuan yang dibutuhkan bagi dunia akademik.
2. Bagi praktik, untuk memperoleh gambaran mengenai penyebab besar kecilnya *return* saham perusahaan sehingga dapat mempersiapkan diri terhadap kemungkinan terjadinya *return* saham yang kurang maksimal pada perusahaan yang ingin diinvestasikan.

3. Berdasarkan hasil uji F, dapat disimpulkan bahwa hasil uji F dapat dilihat nilai signifikannya sebesar 0,008. Nilai tersebut selanjutnya dibandingkan dengan nilai yang ditetapkan sebesar 0,05 (taraf signifikansi 5%), nilai signifikan dari uji F sebesar 0,008 lebih kecil dari 0,05 ($0,008 < 0,05$) dengan nilai $F_{hitung} = 5,729$ dan $F_{tabel} = 3,346845$. Angka 3,346845 diperoleh F_{tabel} dengan $\alpha = 0,05$ dan derajat kebebasan ($df -1$) = $k-1 = 2$, $df 2 = n-k = 28$. maka, didapat $F_{hitung} = 5,729 > F_{tabel} (2:28) = 3,346845$. Sehingga dapat disimpulkan bahwa H_3 diterima yang berarti secara simultan arus kas operasi dan laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham.
4. Nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,298 atau 29,8%. Hal ini berarti setiap perubahan *return* saham dapat dijelaskan oleh variabel arus kas operasi, laba akuntansi sebesar 29,8%, sedangkan sisa nya 70,2% dijelaskan oleh variabel lainnya yang tidak masuk dalam penelitian ini seperti ROA, ukuran perusahaan, arus kas Investasi, EPS, ROE.

4.2 Saran-saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah dikemukakan diatas, maka peneliti ingin menyampaikan saran-saran yang mungkin bermanfaat, yaitu sebagai berikut :

1. Dalam penelitian ini, laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham, sedangkan arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Maka sebaiknya perusahaan lebih memperhatikan ketelitian dalam menyusun laporan keuangan dan memberikan akses data dengan mudah yang diperlukan, sehingga seorang investor mampu untuk menelaah dalam menyelesaikan

proses laporan keuangan dengan cepat dan tetap agar mendapatkan informasi tentang *return* saham.

2. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini terbatas yaitu hanya 2 (dua) variabel independen yaitu arus kas operasi dan laba akuntansi sehingga pada penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel independen lainnya baik faktor keuangan maupun non keuangan agar mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik dalam memproyeksikan perusahaan yang akan terkena *Gain* atau *Loss return* saham.
3. Untuk penelitian tahun berikutnya diharapkan dapat menambah tahun pengamatan penelitian, dalam hal ini lebih dari 5 (lima) tahun sehingga dapat melihat bagaimana kecenderungan suatu perusahaan terkena *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Alvin, Ariyanto. & Beatley, M. S. (2015). *Akuntansi dan Teori Pemahaman Investasi*, Edisi Kedua Jilid 1. Jakarta : Erlangga.
- Agus, Soekrisno. (2017). *Akuntansi : Petunjuk Praktis Pemeriksaan Laporan Keuangan Secara Sistematis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Bala, Sayyad Abbas. (2017). *The Relathionships Between Cash Flows and Stock Return : An Empirical Study od Financial Investment Banks on the Khartoum Stock Exchange. Journal Finance and Accounting*. (Agustus) 2017. Rajihi : University of Accounting and Financial Rajihi.
- Ball, Ray; Gerakos, Joseph; Linniam, Juhani & Nikolaev, Valeri . (2015). *Accruals, Cash Flows, and Operating Profitability in the Cross Section of Stock Return. Elsevier. Journal of Financial Economics*. (Agustus) 2015. United States : University of Chicago Booth School of Business.
- Baridwan, Zaki. (2013). *Intermediate Accounting*. Yogyakarta: BPFE.
- Bhamra, Harjoat S & Shim, Kyun Hwan. (2016). *Stochastic Idisyncratic Cash Flow Risk and Real Options : Implications for Stock Returns. Journal of Economic Theory*. (Juli) 2016. Korea: Hanyang University.
- Fahmi, I. (2013). *Analisis laporan keuangan*. Bandung : Alfabeta.
- Febriana, Nurwati. (2017). *Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Return Saham Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015*. Skripsi. Bandung: Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pasundan.
- G.A, Tumbel, J. Tinangon, S.K Walandouw. (2017). *Analisa Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Volume 18 Nomor 1 : 140 - 157. (Januari) 2017. Manado : Universitas Sam Ratulangi.
- Ghozali, Imam. & Latan, H. (2015). *Konsep, Teknik dan Aplikasi Menggunakan Smart PLS 3.0. Edisi 2*. Universitas Diponegoro: Partial Least Squares.
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Cetakan ke empat. Semarang: Undip.
- Ghozali, Imam. dan Anis Chariri. (2016). *Teori Akuntansi*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Halim, Abdul. (2013). *Akuntansi Sektor Publik, Jilid 2*. Jakarta: Salemba empat.

- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi kelima. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2015). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta : Ikatan Akuntan Indonesia.
- Jariyah, Ainun. (2017). *Analisa Pengaruh Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham pada Perusahaan Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011 – 2015*. *Journal Accounting*. Volume 5 Nomor 1 : 173 – 183. (September) 2017. Jombang: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Persatuan Guru Republik Indonesia.
- Jogiyanto, Hartono. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Sembilan. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- _____. (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan, Edisi Kelima*. Jakarta: Kencana.
- Kieso, Donald E; Jerry, Weygandt A; Terry; Warfield D. (2016). *Intermediate Accounting, New Revision*. John willey. London:Shons Inc.
- Kusmayadi, Dedi; Rhman, Rani dan Abdullah, Yusuf. (2018). *Analysis of the Effect of Net Profit, Price to Book Value, and Debt to Equity Ration on Stock Return*. *International Journal of Reseat Scientific Research*. (Juli) 2018. Bandung : Universitas Pendidikan Indonesia.
- Maharditya, Muhammad Adika; Layyinaturobanuyah; Anwar, Mokhammad. (2018). *Implication of Macroeconomic Factors and Profit to Stock Returns of Indonesian Property and Real Estate Companies*. *Journal Dinamicious and Management*. 9(1). (November) 2018. Bandung: Universitas Padjadjaran.
- Marzuki, Ismail dan Handayani, Susi. (2013). *Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Price To Book Value, dan Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Pendekatan Economic Value Added Terhadap Return Saham Studi Kasus Pada Saham Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2008-2010*. *AKRUAL Jurnal Akuntansi*. Volume 4 Nomor 1 : 71 - 89. (Oktober) 2013. Surabaya: Universitas Negeri Surabaya.
- Matthew, Ntow; Alufar, G.G & Gotham, Bokpin Albert. (2015). *Coorporate Governance and Transparancy : Evidence from Stock Return Synchronithy*. *Emerald Insight. Journal of financial Economic Policy*. Volume 7 Lesson 2. Pages 157 – 179. (September) 2015. Ghana: University of Ghana Business School
- Nugroho, Rezza Winnar. (2018). *Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Studi Kasus Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016*. Skripsi. Yogyakarta: Mahasiswa

Jurusan Pendidikan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Yogyakarta.

- Nuhman, Darwin dan Sahrir, Ryan. (2019). *The Influence of Profitability, Cash Flow, and Stock Returns on Equity Market Values Based on Company Life Cycle : Study of Manufacturing Companies Listed in Indonesian Stock Exchange*. *Journal of Research in Business, Economics and Management*.
- Palkar, D Darshana. (2017). *Cash Flow Volatility Return Relation and Financial Constraints : International Evidence*. *Emerald Insight. Journal Managerial Finance*. Volume 43 Lesson 3. Pages 1 – 27. (Januari) 2017. Chicago: University of Chicago Press.
- Papanastasopaulus, Georgios dan Thomakos, Dimitros. (2016). *Managerial Discretion, Net Operating Assets and The Cross Section of Stock Return : Evidence from Europeans Countries*. (Oktober) 2016. Greece: University of Peloponnese
- Pratama, Satria dan Akbar, Dinnul Alfian. (2014). *Pengaruh Laba Akuntansi Dan Komponen Arus Kas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Palembang: Mahasiswa Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Multi Data Palembang.
- Priyatno, D. (2013). *Olah Data Statistik dengan Program PSPP (sebagai Alternatif SPSS)*. Yogyakarta: Mediakom.
- Purwanti, Sri W; Endang, Masitoh dan Chomsaatu, Yuli. (2015). *Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Listing Di BEI*. *Jurnal Akuntansi dan Pajak UNIBA*. (Februari) 2015. Balikpapan: Universitas Balikpapan.
- Putra, Yogie Rahmanda dan Widyaningsih, Mimin. (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)*. Skripsi. Bandung: Universitas Pendidikan Indonesia.
- Putriani, Ni Putu dan Sukartha, I Made. (2014). *Pengaruh Arus Kas Bebas Dan Laba Bersih Pada Return Saham Perusahaan LQ45*. *E-jurnal Akuntansi*. (Maret) 2014. Bali: Universitas Udayana.
- Rachim, Abdul dan Ghoniyah, Nunung. (2017). *Analysis on The Effect of Current Ratio, Cash Flow From Operation to Debt, Firm Size and Return on Equity on Stock Return*. *International Journal of Islamic Bussines Ethic*. (Januari) 2017. Semarang: Universitas Islam Sultan Agung.
- Rostami, Shoeyb, Zeynab, Rostami & Kohansal, Samin. (2016). *The Effect of Corporate Governance Components on Return on Assets and Stock Return of Companies Listed in Tehran Stock Exchange*. *Elsevier. Procedia*

- Economic and Finance*. Volume 36. (Juni) 2016. Iran: Kooshyar Higher Education Institute.
- Satria, Bagus & Akbar, Mahmud. (2013). *Pengaruh Laba Akuntansi Dan Komponen Arus Kas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Akuntansi. (Januari) 2013. Palembang: STIE MDP.
- Sodikin, Slamet Sugiono; Riyono, Bogat Agus. (2016). *Pengantar Akuntansi 1 Edisi ke sembilan cetakan kedua*. Yogyakarta: STI Manajemen YKPN
- Subramanyam, K R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan Buku 1 Edisi 10*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D (12 th ed)*. Bandung: Alfabeta.
- Sujarweni, V. Wiratna dan Poly Endaryanto. (2012). *Statistika untuk Penelitian*, Yogyakarta: Graha Ilmu
- Sunariyah. (2014). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Unit Penerbit dan Percetakan Akademi Manajemen Perusahaan. YKPN. Yogyakarta.
- Sunyoto, D. (2013). *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung: Alfabeta.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan: Teori Aplikasi & Konsep*. Yogyakarta : Ekonisia.
- Syafi'I, Ahmad. Syafur. (2015), *Intermediate Accounting*, Jakarta: Buku Pembuka Cakrawala.
- Tandelilin, Eduardus. (2017). *Pasar Modal : Manajemen Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: PT Kanisius
- Tim Penyusun. (2014). *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Jakarta : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
- Utomo, Seno Jodi. (2015). Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Semarang*.
- Utomo, St Dwiarto & Pamungkas, Imang Dapit. (2018). *Cash flow Activities and Stock Returns in Manufacturing of Indonesia : A Moderating Role Of Earning Management*. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*. Volume 22 Issue 6. (Januari) 2018. Kediri: Universitas Dian Nuswantoro.

Warren, Carl S; Reeve, James M & Feess , Philip E. (2018). *Pengantar Akuntansi 1 Adaptasi Indonesia Edisi 5*. Jakarta: Salemba Empat.

_____. (2018). *Pengantar Akuntansi 2 Adaptasi Indonesia Edisi 4*. Jakarta: Salemba Empat.

Yocelyn, Azilia dan Christiawan, Yulius Jogi. (2014). *Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar*. Skripsi. Surabaya.: Universitas Kristen Petra Surabaya.

Sumber lain :

www.maxmanroe.com. *Metode Penelitian: Pengertian, Macam-Macam, dan Contoh Metode Penelitian*. Diakses Pada hari [Senin 4 November 2019](#) jam 18.00 WIB

www.sahamok.com. *Emiten sektor – infrastruktur utilitas transportasi sub-sektor telekomunikasi*. Diakses Pada hari [senin 4 November 2019](#) jam 17.00 WIB

www.bangvandawablog.blogspot.com. *Pemahaman Laba Akuntansi dan Pengendalian Manajemen*. Diakses Pada hari [Jumat 8 November 2019](#) jam 20.00 WIB

www.idx.co.id. *Laporan Keuangan dan Tahunan*. Diakses pada hari [kamis, 26 Desember 2019](#) jam 12.00 WIB.