



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH LABA AKUNTANSI DAN ARUS KAS OPERASI  
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2016-2019**

SKRIPSI

Bella Agustina

1702015122

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH LABA AKUNTANSI DAN ARUS KAS OPERASI  
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2016-2019**

SKRIPSI

Bella Agustina

1702015122

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 LABA AKUNTANSI DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2019”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan dan/atau ditulis oleh orang lain sebelumnya, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik itu yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian hari penyusunan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan yang ada di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 29 April 2021

Yang Menyatakan,



(Bella Agustina)

NIM. 1702015122

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL** : **PENGARUH LABA AKUNTANSI DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2019**

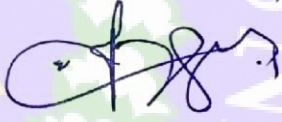
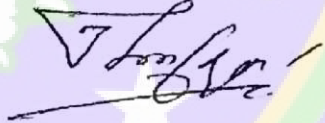
**NAMA** : **BELLA AGUSTINA**

**NIM** : **1702015122**

**PROGRAM STUDI** : **AKUNTANSI**

**TAHUN AKADEMIK** : **2021**

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

Pembimbing I	Fitrisia, S.E., Ak., M.Si., CA	
Pembimbing II	Ahmad Sonjaya, SE., 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 LABA AKUNTANSI DAN ARUS KAS OPERASI  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2019**

yang disusun oleh:

Bella Agustina

1702015122

telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu -

(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal: 31 Juli 2021

**Tim Penguji:**

Ketua, merangkap anggota:

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

Sekretaris, merangkap anggota:

(Herwin Kurniawan, S.E., M.M.)

Anggota:

(Sumardi, S.E., M.Si.)

**Mengetahui,**

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

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

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

(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 : Bella Agustina  
NIM : 1702015122  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

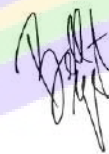
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Non eksklusif** (*Non-Exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**“PENGARUH LABA AKUNTANSI DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFaktur YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2019”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif 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 penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 29 April 2021  
Yang Menyatakan,



(Bella Agustina)  
NIM. 1702015122

## ABSTRAKS

**Bella Agustina (1702015122)**

**“PENGARUH LABA AKUNTANSI DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2019”**

*Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.*

Kata Kunci : Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, *Return* Saham.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi (X1) dan arus kas operasi (X2) terhadap *return* saham (Y) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode asosiatif dimana sampel perusahaan yang digunakan sebanyak 9 (sembilan) perusahaan manufaktur periode 2016-2019. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan adalah analisis akuntansi, analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, uji hipotesis dan analisis koefisien determinasi dengan menggunakan SPSS versi 25.0.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel laba akuntansi memiliki  $t$  hitung sebesar  $2.418 > t$  tabel sebesar  $2,034$  maka dapat diinterpretasikan bahwa laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham yang berarti  $H_1$  diterima. Kemudian variabel arus kas operasi memiliki  $t$  hitung  $0.244 < t$  tabel  $2.034$  maka dapat diinterpretasikan bahwa arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham yang berarti  $H_2$  ditolak.

Secara simultan variabel laba akuntansi dan arus kas operasi memiliki  $F$  hitung  $(3.034) < F$  tabel  $(3,28)$ , maka  $H_3$  dalam penelitian ini ditolak yang artinya laba akuntansi dan arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham dengan nilai *Adjusted R Square* sebesar  $10.4\%$  dan sisanya  $89.6\%$  dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

Penelitian selanjutnya diharapkan memperluas pengamatan berupa tahun pengamatan, objek pengamatan serta menambah variabel bebas lainnya yang berhubungan ataupun sejalan dengan *return* saham sehingga menghasilkan penelitian yang lebih luas dan akurat.

## ABSTRACT

**Bella Agustina (1702015122)**

**“THE EFFECT OF ACCOUNTING PROFIT AND OPERATING CASH FLOW ON STOCK RETURNS IN MANUFACTURING COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR 2016-2019”**

*Thesis. Undergraduate Program in Accounting Study Program. Faculty of Economics and Business Prof. Muhammadiyah University DR. HAMKA. 2021. Jakarta.*

*Keywords: Accounting Profit, Operating Cash Flow, Stock Returns.*

*The purpose of this study was to determine the effect of accounting profit and operating cash flow on stock returns in manufacture companies listed on the Indonesia stock exchange in the 2016-2019 period. The method used in this research is the associative menthod in which the sampel of companies used are 9 (nine) manufacture companies. The sampling technique used was purposive sampling. Data processing and analysis techniques used are accounting analysis, descriptive statistical analysis, classical assumption test, multiple linear regression analysis, hypothesis testing and determination coefficient analysis using SPSS version 25.*

*The result of this study indicate that accounting profit has a  $t$  count  $2.418 > t$  table  $2,034$ , it can be interpreted that accounting profit has a significant on stock returns which means  $H1$  is accepted. Operating cash flow has  $t$  count  $0.244 < t$  table  $2.034$ , it can be interpreted that operating cash flow has no effect on stock returns, which means  $H2$  is rejected.*

*Simultaneously, accounting profit and operating cash flow have  $F$  count  $(3.034) < F$  table  $(3.28)$ , then  $H3$  in this study is rejected, which means that accounting profit and operating cash flow have no effect on stock returns with an Adjusted R Square value of  $10.4\%$  and the remaining  $89.6\%$  assumptions by other variables not included in this study.*

*The next researcher is expected to expand observations in the form of years of observations, objects of observation and add other independent variables that are related or in line with stock returns so as to produce broader and more accurate research.*



## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh,*

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan Skripsi ini dengan judul “Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019”. Shalawat serta salam tak lupa tucurahkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan sahabat-sahabatnya. Tak lupa juga penulis ucapkan terima kasih kepada orang tua dan keluarga tercinta yang telah memberikan do'a, dukungan moril dan material yang penulis butuhkan sampai terselesaikannya skripsi ini.

Dalam penyusunan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak yang telah memberikan masukan yang sangat berarti. Oleh karena itu, dalam kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan ucapan 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, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
4. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
6. Ibu Meita Larasati, S.Pd., M.Sc selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
7. Ibu Fitriasia, S.E., Ak., M.Si., CA selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberi bimbingan kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.

8. Bapak Ahmad Sonjaya, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberi bimbingan kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
9. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang sudah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama penulis kuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
10. Seluruh teman-teman Akuntansi Angkatan 2017, yang telah menemani serta memberi dukungan sehingga penulis dapat semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
11. Keluarga besar, Dafin R. Pradana dan sahabat yang selalu membantu, menemani dan mendukung penulis selama penulisan skripsi ini.
12. Bangtan Sonyeondan, yang melalui lagu-lagunya memberi semangat serta selalu menemani penulis selama penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa Skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna baik dalam tata bahasa dan ruang lingkup permasalahan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis menerima berbagai kritik dan saran dari berbagai pihak yang bersifat membangun demi kesempurnaan Skripsi ini.

Besar harapan penulis semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca pada umumnya dan juga khususnya bagi penulis.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Jakarta, 29 April 2021

Penulis

Bella Agustina

NIM 1702015122

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>	<b>iii</b>
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI .....</b>	<b>iv</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>v</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAKS .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1    Latar Belakang .....	1
1.2    Permasalahan .....	4
1.2.1    Identifikasi Masalah .....	4
1.2.2    Pembatasan Masalah .....	5
1.2.3    Perumusan Masalah .....	5
1.3    Tujuan Penelitian.....	5
1.4    Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>7</b>
2.1    Hasil Penelitian Terdahulu .....	7
2.2    Telaah Pustaka.....	26
2.2.1    Teori <i>Signal</i> .....	26
2.2.2    Laba Akuntansi .....	27
2.2.3    Arus Kas Operasi .....	30
2.2.4    Return Saham .....	32
2.3    Kerangka Pemikiran Teoritis.....	35

2.3.1	Pengaruh Laba Akuntansi Terhadap <i>Return Saham</i> .....	35
2.3.2	Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return Saham</i> .....	36
2.3.3	Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi Secara Simultan Terhadap <i>Return Saham</i> .....	36
2.4	Rumusan Hipotesis.....	37
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>		<b>38</b>
3.1	Metode Penelitian.....	38
3.2	Operasionalisasi Variabel.....	38
3.3	Populasi dan Sampel .....	42
3.4	Teknik Pengumpulan Data dan Analisis Data.....	44
3.4.1	Tempat dan Waktu Penelitian .....	44
3.4.2	Teknik Pengumpulan data.....	44
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	45
3.5.1	Analisis Akuntansi .....	45
3.5.2	Analisis Statistik Deskriptif .....	45
3.5.3	Uji Asumsi Klasik.....	45
3.5.4	Analisis Regresi Linear Berganda.....	47
3.5.5	Uji Hipotesis .....	47
3.5.6	Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	48
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>50</b>
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	50
4.1.1	Sejarah Perusahaan Manufaktur.....	50
4.1.2	Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia .....	51
4.1.3	Profil Singkat Perusahaan Sampel .....	51
4.2	Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	55
4.2.1	Hasil Pengolahan Data .....	55
4.3	Analisis Akuntansi .....	67
4.3.1	Pengaruh Laba Akuntansi Terhadap <i>Return Saham</i> .....	67
4.3.2	Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return Saham</i> .....	72
4.3.3	Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return Saham</i> .....	77

4.4	Analisis Statistik.....	80
4.4.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	80
4.4.2	Uji Asumsi Klasik.....	81
4.4.3	Analisis Regresi Linear Berganda.....	86
4.4.4	Uji Hipotesis .....	87
4.4.5	Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	89
4.5	Intepretasi Hasil Penelitian.....	90
<b>BAB V PENUTUP.....</b>		<b>94</b>
5.1	Kesimpulan.....	94
5.2	Saran-saran .....	95
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>97</b>

## DAFTAR TABEL

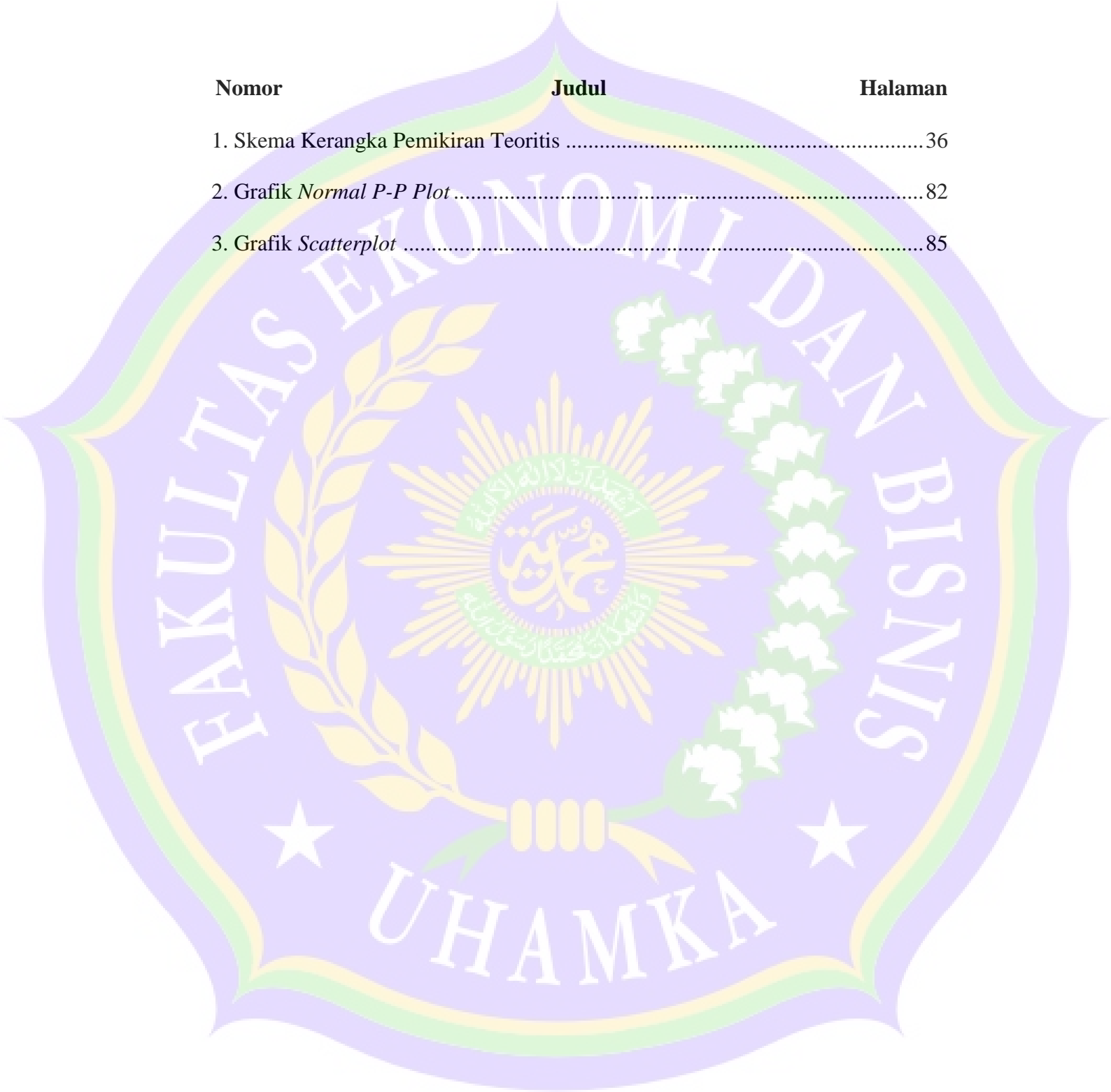
Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	17
2.	Operasional Variabel Penelitian .....	40
3.	Proses Pemilihan Sampel Penelitian .....	43
4.	Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur .....	44
5.	Perubahan Laba Akuntansi Perusahaan Manufaktur Yang Menjadi Objek Penelitian Pada Tahun 2016-2019 .....	56
6.	Perubahan Arus Kas Operasi Perusahaan Manufaktur Yang Menjadi Objek Penelitian Pada Tahun 2016-2019 .....	59
7.	Perhitungan <i>Return</i> Saham Perusahaan Manufaktur Yang Menjadi Objek Penelitian Pada Tahun 2016-2019 .....	64
8.	Pengaruh Laba Akuntansi Terhadap <i>Return</i> Saham .....	67
9.	Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return</i> Saham .....	72
10.	Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return</i> Saham .....	74
11.	Analisis Statistik Deskriptif .....	80
12.	Hasil Uji Normalitas .....	81
13.	Hasil Uji Multikolinearitas .....	83
14.	Hasil Uji Autokorelasi Dengan <i>Run Test</i> .....	84
15.	Hasil Uji <i>Glejser</i> .....	85
16.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	86
17.	Hasil Uji Statistik T .....	87

18. Hasil Uji Statistik F .....	89
19. Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	89



## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis .....	36
2.	Grafik <i>Normal P-P Plot</i> .....	82
3.	Grafik <i>Scatterplot</i> .....	85





## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian PT Astra Internasional Tbk (ASII) Tbk Tahun 2016.....	1/32
2.	Laporan Arus Kas Konsolidasian PT Astra Internasional Tbk (ASII) Tbk Tahun 2016.....	2/32
3.	Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian PT Darya-Varia Laboratoria (DVLA) Tbk Tahun 2016.....	3/32
4.	Laporan Arus Kas Konsolidasian PT Darya-Varia Laboratoria (DVLA) Tbk Tahun 2016.....	4/32
5.	Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian PT Indofood Sukses Makmur (INDF) Tbk Tahun 2016.....	5/32
6.	Laporan Arus Kas Konsolidasian PT Indofood Sukses Makmur (INDF) Tbk Tahun 2016.....	6/32
7.	Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian PT Kalbe Farma (KLBF) Tbk Tahun 2016.....	7/32
8.	Laporan Arus Kas Konsolidasian PT Kalbe Farma (KLBF) Tbk Tahun 2016.....	8/32
9.	Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian PT Multi Bintang Indonesia (MLBI) Tbk Tahun 2016.....	9/32
10.	Laporan Arus Kas Konsolidasian PT Multi Bintang Indonesia (MLBI) Tbk Tahun 2016.....	10/32
11.	Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian PT Hanjaya Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk Tahun 2016.....	11/32
12.	Laporan Arus Kas Konsolidasian PT Hanjaya Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk Tahun 2016.....	12/32
13.	Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian PT Surya Toto	

Indonesia (TOTO) Tbk Tahun 2016.....	13/32
14. Laporan Arus Kas Konsolidasian PT Surya Toto Indonesia (TOTO) Tbk Tahun 2016.....	14/32
15. Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian PT Tempo Scan Pacific (TSPC) Tbk Tahun 2016.....	15/32
16. Laporan Arus Kas Konsolidasian PT Tempo Scan Pacific (TSPC) Tbk Tahun 2016.....	16/32
17. Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian PT Unilever Indonesia (ULVR) Tbk Tahun 2016.....	17/32
18. Laporan Arus Kas Konsolidasian PT Unilever Indonesia (ULVR) Tbk Tahun 2016.....	18/32
19. Tabel Uji F.....	19/32
20. Tabel Uji T.....	20/32
21. Hasil Olahan Data Software SPSS Versi 25.0.....	21/32
22. Hasil Turnitin.....	25/32
23. Surat Tugas.....	26/32
24. Lembar Konsultasi Dosen Pembimbing I.....	27/32
25. Lembar Konsultasi Dosen Pembimbing II.....	28/32
26. Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi.....	29/32
27. Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	30/32
28. Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi.....	31/32
29. Daftar Riwayat Hidup.....	32/32

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Perkembangan teknologi dan era globalisasi yang pesat memicu persaingan bisnis yang semakin tinggi. Perusahaan diharapkan dapat mengembangkan strategi yang tepat dalam upaya meningkatkan kinerjanya. Kendala yang dihadapi untuk meningkatkan kinerja perusahaan ialah kurangnya modal untuk perusahaan. Modal usaha diperlukan perusahaan demi kontinuitas usaha yang dijalankan. Salah satu alternatif untuk memperoleh modal melalui *capital market*.

*Capital market* berperan krusial sebagai sumber dana perusahaan dengan kegiatan penawaran *stock* kepada publik. Dengan diedarkannya *stock* kepada publik, maka perusahaan tersebut akan tercatat di bursa sebagai perusahaan terbuka.

Alasan utama dari kegiatan berinvestasi saham adalah *return* saham yang didapat. *Return* saham adalah hasil yang diperoleh dari suatu kegiatan investasi (Hartono, 2017). *Return* saham dapat dilihat dari pergerakan harga saham yang dapat berubah sewaktu-waktu. *Return* saham bisa berupa *return* saham positif atau negatif. Apabila *return* positif maka memperoleh keuntungan yang menjadi hasil dari kegiatan investasi, sedangkan *return* negatif merupakan kerugian yang diderita atas kegiatan investasi.

Sumber informasi keuangan dapat digunakan para investor dalam memproyeksikan *return* saham dimasa mendatang. Informasi keuangan yang

diperlukan adalah laporan keuangan yang menyajikan laba akuntansi dan arus kas operasi perusahaan. Laba akuntansi dan arus kas operasi menjadi indikator bagi para investor dalam melihat *return* saham yang akan didapat nantinya.

Laba akuntansi disajikan dalam suatu laporan laba rugi (*income statement*) yang berisi hasil dari kegiatan entitas selama periode akuntansi. Laporan laba rugi dilihat sebagai laporan akuntansi yang substansial karena mencakup kegiatan perusahaan selama periode akuntansi seperti aktivitas yang biasa dilakukan atau operasional. Perusahaan melaporkan segala aktifitas agar pembaca laporan keuangan menerima informasi yang akurat.

Laba akuntansi perusahaan yang mengalami kerugian menjadi indikator pada saat *return* saham negatif dan berlaku sebaliknya jika laba akuntansi perusahaan mengalami kerugian maka menjadi indikator saat *return* saham positif. Pada saat laba akuntansi mengalami kerugian, para investor melihat ini sebagai ketidakmampuan perusahaan dalam menghasilkan laba sehingga sangat mempengaruhi *return* saham yang akan datang.

Namun yang terjadi pada pada tahun 2019 dalam sebulan terakhir harga saham Trikonsel tercatat naik 308,96%. Harga saham yang sebelumnya Rp 50 per saham menjadi Rp 274 per saham. Hal ini terjadi meski laporan keuangan kuartal I-2019 menyajikan pendapatan neto amblas 36% menjadi Rp 286,34 miliar dari periode kuartal I-2018 yakni Rp 445,14 miliar. Rugi bersih dialami sebesar Rp 3,28 miliar, padahal periode yang sama tahun sebelumnya untung Rp 48,58 miliar. (CNCB Indonesia, diakses pada tanggal 4 Januari 2021)

Menurut Munawir (2014) arus kas aktivitas operasi ialah seluruh kegiatan penerimaan kas yang berkenaan dengan *cost operational* termasuk pelunasan kepada pemasok barang atau jasa, pemenuhan upah, bunga dan pajak.

Para *stockholder* menggunakan arus kas operasi untuk menganalisis kecakapan perusahaan perihal pengelolaan kas perusahaan, dalam hal ini *stockholder* mampu melihat kecakapan perusahaan dalam membagikan dividen. Arus kas operasi lebih diperhatikan oleh *stockholder* mengingat kegiatan penghasil utama pendapatan perusahaan digunakan untuk operasional, memenuhi pinjaman dan pembagian dividen.

Penelitian ini juga dilatarbelakangi atas adanya hasil penelitian yang bertentangan. Secara teoritis entitas yang memiliki kecakapan untuk menghasilkan laba dapat menarik lebih banyak investor sehingga mempengaruhi *return* saham. (Purwanti. 2015). Penelitian oleh Nainggolan (2019), Doloan (2021), Kholilik (2021), Damayanti (2018), Uhus (2021) dan Tumbel (2017) mengungkapkan hasil penelitian perusahaan bahwa variabel laba akuntansi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Namun penelitian lain oleh Siregar (2017), Sitorus (2021), Ginting (2021) dan Aramana (2020) mengungkapkan hasil bahwa variabel laba akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel *return* saham.

Dari sinyal baik yang diterima melalui arus kas operasi yang baik maka akan menarik minat investor maupun calon investor, hal ini berdampak pada pertumbuhan *return* saham. (Rahmawati, 2019). Penelitian yang dilakukan oleh Rahmawati (2019), Malau (2020), Ghodratia (2014) dan Nanda (2017)

menunjukkan bahwa hasil penelitian variabel arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap variabel *return* saham. Sementara hasil penelitian oleh Maulana (2020), Oktafia (2021), Santoso (2018), Al-olimat (2020) dan Yahya (2019) menunjukkan bahwa variabel arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel *return* saham.

Laba akuntansi dan arus kas operasi yang positif dapat menarik minat investor maupun calon investor yang pada akhirnya akan mempengaruhi *return* saham. Hal ini didukung oleh penelitian Putra (2016), Haris (2018), Nursita (2021) dan Listianti (2020) mengungkapkan hasil bahwa variabel laba akuntansi dan arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap variabel *return* saham. Sedangkan penelitian oleh Rachmawati (2016) dan Sopini (2016) mengungkapkan hasil bahwa variabel laba akuntansi dan arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel *return* saham.

Dari penjelasan latar belakang pemikiran di atas, sehingga menarik untuk melakukan penelitian mengenai **“Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019”**.

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah maka rumusan masalah dalam penelitian ini dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Apakah Laba Akuntansi berpengaruh secara parsial terhadap *Return* Saham?
2. Apakah Arus Kas Operasi berpengaruh secara parsial terhadap *Return* Saham?

3. Apakah Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi berpegaruh secara simultan terhadap *Return Saham*?

### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Untuk menghindari hilang fokus dalam pembahasan masalah dan kemungkinan menyimpang dari poin penelitian yang telah ditentukan maka penulis memberikan berupa batasan yang akan dibahas yaitu Laba Akuntansi (X1) menggunakan indikator perubahan laba setelah pajak, Arus Kas Operasi (X2) menggunakan indikator perubahan arus kas operasi dan *Return Saham* (Y) menggunakan indikator *capital gain/loss* serta dividen dan perusahaan yang dijadikan sampel merupakan Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019.

### **1.2.3 Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan pembatasan masalah, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah “Bagaimana pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019?”

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial Laba Akuntansi terhadap *Return Saham*
2. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial Arus Kas Operasi terhadap *Return Saham*

3. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi terhadap *Return Saham*

#### 1.4 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi beberapa pihak, yaitu antara lain:

1. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan yang luas dan peneliti mampu mengimplementasikan pengetahuan yang didapat saat masa perkuliahan.

2. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan bagi investor sehingga lebih bijak dan mempertimbangkan dengan baik sebelum melakukan investasi saham.

3. Bagi Akademik

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi fakultas untuk menambahkan literatur serta salah satu referensi tambahan guna membantu dalam pengembangan ilmu pengetahuan terkait dengan Laba akuntansi, Arus Kas Operasi dan *Return Saham*.



## DAFTAR PUSTAKA

- Al-olimat, Nofan. (2020). *The Impact of Earnings Management on the Relationship Between Operating Cash Flows and Stock Returns on Jordanian public Shareholding Industrial Companies*. *ةىبرعلا ةلجمل لإدارة*.
- Aramana, D. (2020). Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Kontruksi Bangunan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Kontemporer (JAKK)*, 3(2), 11-17.
- Belkaoui, Ahmed Riahi. (2014). *Accounting Theory* Edisi Kelima. Jakarta: Salemba Empat
- Brigham, Eugene & Joel F. Houston. (2015). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesebelas. Jakarta : Salemba Empat.
- Bouteska, Ahmed & Boutheina Regaieg. (2017). *The Association between Accounting Earnings, Dividends, Stock Prices and Stock Returns: Value Relevance of Accounting Standards in the Tunisian Stock Market*. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 7(1).
- Careca, K. B. (2019). *Pengaruh Komponen Arus Kas dan Laba Akuntansi terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (Periode 2014-2017) (Doctoral dissertation, STIE YKPN)*.
- Chariri A., & Imam Ghozali. (2016). *Teori Akuntansi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Doloan, A. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi Dan Komponen Arus Kas Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Emor (Ekonomi Manajemen Orientasi Riset)*, 5(1), 1-18.
- Darmayanti, N. (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*, 1(2), 139-152.
- Fahmi, Irham. (2014). Pengantar Manajemen Keuangan. Bandung: Alfabeta
- Ghodratia, Hassan & Hassan Abyakb. (2014). *A study on the relationship between operational cash flow and the return of stockholders*.
- Ginting, W. A., Dianto, K., Celvina, C., & Lorenza, B. (2021). Pengaruh Total Arus Kas, Laba Akuntansi Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food Dan Beverage Yang Terdaftar Di Bei. *Warta Dharmawangsa*, 15(1), 29-45.
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 23 edisi 8*. Cetakan ke VIII. Semarang: Program PGSD UNNES Semarang.
- Ghodrati, H., & Abyak, H. (2014). *A study on the relationship between operational cash flow and the return of stockholders*. *Management Science Letters*, 4(7), 1551-1558.
- Halim, Abdul. (2015). Manajemen Keuangan Bisnis Konsep Dan Aplikasinya. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hanafi, Mamduh. (2016). Manajemen Keuangan, Yogyakarta: BPF
- Hanafi, Mamduh M & Abdul Halim. (2018). Analisis Laporan Keuangan. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Haris, M. Abdul & Y. Sunyoto. (2018). Analisis Pengaruh Total Arus Kas, Laba Akuntansi Terhadap Return Saham pada perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2016. *Jurnal Mahasiswa STIE AKA Semarang*.
- Harmono. (2014). Manajemen Keuangan Berbasis *Balanced Scorecard*. Jakarta: PT. Bumi Aksara
- Hartono, Jogiyanto. (2017). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Sebelas. Penerbit : BPF. Yogyakarta.
- Harahap, Syafri Sofyan. (2015). Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan. Cetakan XII. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.

- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2015). PSAK No. 2 Tentang Laporan Arus Kas—edisi revisi. Penerbit Dewan Standar Akuntansi Keuangan: PT. Raja Grafindo
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2017). Standar Akuntansi Keuangan. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- Kasmir. (2015). Analisis Laporan Keuangan. Edisi Satu. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2016). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kasmiati, M., & Santosa, P. W. (2019). *The effect of earning information, cash flow componens, firnancing decision, and stock return: empirical evidence on Indonesia stock exchange. Journal of Economics, Business & Accountancy Ventura*, 22(2), 157-166.
- Kholilik, L. N., Rosyafah, S., & Lestari, T. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi dan Dividend Yield terhadap *Return Saham* (Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia). *Equity: Jurnal Akuntansi*, 1(2), 127-133.
- Kieso, Donald E., Jerry J. Weygandt., & Paul D. Kimmel. (2015). *Financial Accounting IFRS 3rd Edition*. United States of America: John Wiley & Sons.
- Kieso, Donald E., Jerry J. Weygandt & Terry D. Warfield. (2018). *Intermediate Accounting. Ifrs Edition..* Jakarta: Salemba Empat.
- Listianti, A., & Sudradjat, S. (2020). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi terhadap *Return Saham*. *Indonesian Accounting Literacy Journal*, 1(1), 94-107.
- Malau, B. P. S., & Brata, I. O. D. (2020). *Impact of Operating Cash Flow on Stock Returns. Majalah Bisnis Dan IPTEK*, 13(1).
- Masihabadi, Abolghasem. (2015). *The relationship between earnings before interest and taxes and operating cash flow and stock return under the condition of information asymmetry in Abadan and Arak Petrochemical Companies through markovswitching approach. Journal Industrial Management Institute*, 2, 74-88.

- Maulana, J. (2020). Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Konstruksi Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *Land Journal*, 1(2), 108-116.
- Munawir. (2014). *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: Liberty.
- Nainggolan, E. P., & Lastari, W. (2019). Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018). In *Prosiding Seminar Nasional USM* (Vol. 2, No. 1, pp. 429-438).
- Nanda, Desy Sri Rizky. (2017). Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Bersih Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2011-2013. *Jurnal Mahasiswa Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta*
- Nugroho, Rezza Winar. (2018). Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap *Return Saham* Pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI periode 2013-2016. *Jurnal Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta*.
- Nursita, M. (2021). Pengaruh laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, dan ukuran perusahaan terhadap *return saham*. *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, 16(1), 1-15.
- Oktofia, L., Ibrohim, I., & Kartika, R. (2021). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Dan Arus Kas Pendanaan Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman. *Jurnal Revenue: Jurnal Ilmiah Ilmu Akuntansi*, 2(1), 15-25.
- Putra, Y. R., & Widyaningsih, 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), 1047-1058.

- Purwanti, S., Chomsatu, Y., & Masitoh, E. (2015). Pengaruh laba akuntansi dan arus kas terhadap return saham perusahaan yang listing di be. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 16(01).
- Rahmawati, D. (2018). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index. *Akuntansi: Jurnal Akuntansi Integratif*, 5(02).
- Rachmawati, R. (2016). Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, 1(2), 140-157.
- Rivaldo, D. (2021). Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019). *JUHANPERAK*, 2(2), 287-305.
- Siregar, Chairunnisa. (2017). Pengaruh Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015. *Jurnal Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sumatera Utara*.
- Santoso, A. (2018). *Factors affecting operating cash flow to stock return through stock price. JMBI UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*, 5(2).
- Sitorus, J. S., Siburian, E., Symbolon, Y., & br Naibaho, R. E. (2021). *The Effect Of Operating Cash Flow, Net Profit, Roa And Roe On Stock Return Of Idx. Jurnal Akuntansi*, 11(2), 189-196.
- Sopini, Pupu. (2016). Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Terhadap Return Saham. *Eksis Vol. 7 No. 1*, Mei 2016.
- Sujarweni, V. Wiratna. (2019). *Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Penerbit Alfabeta. Bandung.
- Sunyoto, Danang. (2014). *Analisis Laporan Keuangan Untuk Bisnis (Teori dan Kasus)*. Yogyakarta: CAPS.

Tumbel, Gilbert ayub, Tinangon & Walindow. (2017). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Sam Ratulangi Manado*.

Uhus, M. V., Mustikowati, R. I., & Setiyowati, S. W. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, *Return On Equity*, Dan *Return On Asset* Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 9(1).

Yadiati, Winwin & Ilham Wahyudi. (2016). Pengantar Akuntansi. Penerbit Penada Media Group. Jakarta.

Yahya, A., & Butar-Butar, B. (2019). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi Dan Arus Kas Pendanaan Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Akuntansi Bisnis Pelita Bangsa*, 4(01), 12-31.

Yuliarti, Atika & Lucia A. Diyani. (2018). *The Effect of Firm Size, Financial Ratios and Cash Flow On Stock Return. The Indonesian Accounting Review*, 8(2).

**Sumber Internet:**

Berita Laporan Keuangan PT Trikonsel Oke Tbk. (2021). Melalui: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190711112616-17-84151/sepekan-saham-naik-300-ini-penjelasan-manajemen-trikonsel>

Bursa Efek Indonesia, Laporan Keuangan Tahunan 2015, 2016, 2017, 2018, dan 2019. Melalui: <http://www.idx.co.id>

Daftar perusahaan manufaktur di BEI. (2021). Melalui: <https://www.sahamok.net/perusahaan-manufaktur-di-bei/>