



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS AKTIVITAS
OPERASI, DAN *RETURN ON ASSETS*
TERHADAP *RETURN SAHAM***

SKRIPSI

Danny Nugraha

1602015167

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI STRATA SATU AKUNTANSI
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS AKTIVITAS
OPERASI, DAN *RETURN ON ASSETS*
TERHADAP *RETURN SAHAM***

SKRIPSI

Danny Nugraha

1602015167

Diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI STRATA SATU AKUNTANSI
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS AKTIVITAS OPERASI, DAN RETURN ON ASSETS TERHADAP RETURN SAHAM”**. 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 di kemudian hari penyusunan 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, 27 Agustus 2020

Yang Menyatakan,



(Danny Nugraha)

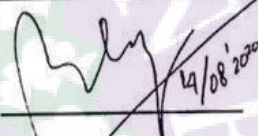
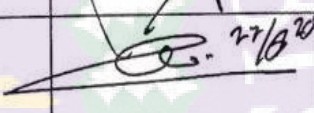
NIM. 1602015167

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS
AKTIVITAS OPERASI DAN RETURN ON
ASSETS TERHADAP RETURN SAHAM**

NAMA : **DANNY NUGRAHA**
NIM : **1602015167**
PROGRAM STUDI : **AKUNTANSI**
TAHUN AKADEMIK : **2020**

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

| | | |
|---------------|-----------------------------|--|
| Pembimbing I | Mulyaning Wulan, S.E., M.Ak |  14/08'2020 |
| Pembimbing II | Oki Irawan, S.E., M.Si. |  27/8'2020 |

Mengetahui,

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



Sumardi, S.E., M.Si

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

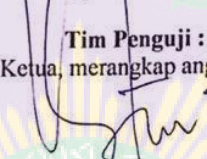
**PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS AKTIVITAS OPERASI,
DAN RETURN ON ASSETS TERHADAP RETURN SAHAM**

Yang disusun oleh :
Danny Nugraha
1602015167

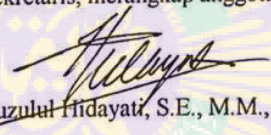
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA
Pada Tanggal : 27 Agustus 2020

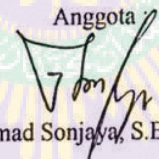
Tim Penguji :
Ketua, merangkap anggota :


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

Sekretaris, merangkap anggota :


(Dr. Hj. Nuzulul Hidayati, S.E., M.M., Ak., CA.)


Anggota

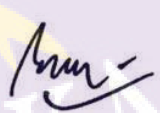

(Ahmad Sonjaya, S.E., M.Si.)

Mengetahui,

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

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


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


(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.)

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

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

Nama : Danny Nugraha
NIM : 1602015167
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, ARUS KAS AKTIVITAS OPERASI, DAN RETURN ON ASSETS TERHADAP RETURN SAHAM”

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 : 27 Agustus 2020
Yang menyatakan,



(Danny Nugraha)
NIM. 16020151567

ABSTRAKSI

Danny Nugraha (1602015167)

PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS AKTIVITAS OPERASI DAN RETURN ON ASSETS TERHADAP RETURN SAHAM

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

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

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi, arus kas aktivitas operasi dan *Return on Assets* terhadap *return* saham.

Variabel yang diteliti dalam penelitian ini adalah laba akuntansi yang dalam penelitian ini diprosikan dengan rasio laba bersih, arus kas aktivitas operasi diukur dengan nilai bersih arus kas aktivitas operasi, *Return on Assets* diukur dengan laba bersih dibandingkan dengan total asset. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 30 data responden yang terdiri dari 6 (lima) perusahaan jasa sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar dalam di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2015 sampai dengan 2019 dengan teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan menggunakan metode eksplanasi. Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini menggunakan telaah dokumen, yaitu pengumpulan data dilakukan dengan menelaah laporan keuangan perusahaan. Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan adalah analisis akuntansi, analisis statistik deskriptif, analisis regresi linear berganda.

Hasil penelitian dengan menggunakan *software* SPSS versi 24.0 dengan tingkat signifikansi 5% menunjukkan bahwa: 1) Laba Akuntansi secara parsial tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*. 2) Arus Kas Aktivitas Operasi secara parsial tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*. 3) *Return on Assets* secara parsial

memiliki pengaruh terhadap *Return Saham*. 4) Laba Akuntansi, Arus Kas Aktivitas Operasi dan *Return on Assets* secara simultan memiliki pengaruh terhadap *Return Saham* dengan nilai *Adjusted R Square* sebesar 21,5% dan sisanya 78,5% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

Oleh sebab itu diharapkan peneliti selanjutnya dapat mengganti maupun menambahkan variabel bebas yang dapat mempengaruhi *return* saham 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

Danny Nugraha (1602015167)

THE EFFECT OF ACCOUNTING PROFIT, CASH FLOW OPERATING ACTIVITIES, AND RETURN ON ASSETS TO RETURN STOCK

Thesis. Bachelor Degree Program of Accounting Study. Faculty of Economics and Business University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Keywords: Accounting Profit, Cash Flow Operating Activities, Return on Assets and Return Stock

his study aims to determine the effect of accounting profit, cash flow operating activities, and Return on Assets to return stock.

The variables examined in this study are accounting profit which in this study are proxied by net income, cash flow operating activities are measured by net income form cash flow operating activities, and Return on Assets are measured by net income divided total assets . The sample in this study were 30 respondent data consisting of 6 (six) otomotive and spare parts sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2015 to 2019 with the sampling technique used was purposive sampling and using explanation method. Data collection techniques in this study used document review, i.e. data collection was done by examining the company's financial statements. Data processing and analysis techniques used are accounting analysis, descriptive statistical analysis, multiple linear regression analysis.

The results of the study using SPSS software version 24.0 with a significance level of 5% indicate that: 1) Accounting Profit partially has no influence on Return Stock. 2) Cash Flow Operating Activities partially has no influence on Return Stock. 3) Return on Assets partially has a influence on Return Stock 4) Accounting Profit, Cash Flow Operating Activities, and Return on Assets has a simultaneous influence on Return Stock with Adjusted R Square Value of 21,5% and the remaining 78,5% is explained by other variebles not included in this study.

Therefore, It is recommended that researchers will be able to replace or add independent variables that can influence accounting conservatism such as capital intensity to have a significant effect, increase the year of research observations in this case for more than 5 (five) years, and use data samples from industries other than otomotive and spare parts.



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji dan syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS AKTIVITAS OPERASI, DAN RETURN ON ASSETS TERHADAP RETURN SAHAM”**. Shalawat serta salam tak lupa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan sahabat-sahabatnya. Tak lupa juga peneliti ucapkan terima kasih kepada orang tuaku emi dan abah serta keluarga tercinta yang telah memberikan do'a, dukungan moril dan material yang tiada hentinya selama peneliti menyusun skripsi hingga selesai .

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi. Selama proses penyusunan skripsi ini peneliti banyak mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. 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., 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., Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

7. Ibu Mulyaning Wulan, S.E., M.Ak selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu, memberikan dukungan dan koreksi serta arahan hingga terselesaikan skripsi ini.
8. Bapak Oki Irawan, S.E, M.Si selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu, memberikan dukungan dan koreksi serta arahan hingga terselesaikan skripsi ini.
9. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama saya kuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA ini.
10. Bapak, Ibu, dan Kakak peneliti yang senantiasa tanpa lelah memberikan doa dan dukungan sehingga memotivasi peneliti untuk dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
11. Sahabat-sahabat peneliti Robby, Vania, Dzaki, Gerry, Heru yang selalu membantu, menemani dan mendukung peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.

Besar harapan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan wawasan bagi pembaca serta peneliti mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk tercapainya penelitian yang lebih baik lagi. Akhir kata, semoga diberikan balasan yang baik oleh Allah SWT serta dibukakan jalan yang baik disetiap langkahnya. Terima Kasih.

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 22 September 2020

Peneliti,

(Danny Nugraha)

DAFTAR ISI

| | |
|---|-------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| PERNYATAAN ORISINALITAS | iii |
| PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI | iv |
| PENGESAHAN SKRIPSI | v |
| PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS | vi |
| ABSTRAK | vii |
| ABSTRACK | ix |
| KATA PENGANTAR | xi |
| DAFTAR ISI | xiii |
| DAFTAR TABEL | xvii |
| DAFTAR GAMBAR | xviii |
| DAFTAR LAMPIRAN | xix |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Permasalahan | 6 |
| 1.2.1 Identifikasi Masalah | 6 |
| 1.2.2 Pembatasan Masalah | 6 |
| 1.2.3 Perumusan Masalah | 7 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 7 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 8 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | |
| 2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu | 9 |
| 2.2 Telaah Pustaka | 37 |
| 2.2.1 Return Saham | 37 |
| 2.2.1.2 Pengertian Return Saham..... | 37 |

| | | |
|--------------------------------------|---|----|
| 2.2.1.2 | <i>Macam Macam Return saham</i> | 38 |
| 2.2.1.3 | <i>Komponen Return Saham</i> | 39 |
| 2.2.2 | <i>Laba Akuntansi</i> | 39 |
| 2.2.2.1 | <i>Pengertian Laba Akuntansi</i> | 39 |
| 2.2.2.2 | <i>Kebaikan dari Konsep Laba Akuntansi</i> | 40 |
| 2.2.2.3 | <i>Jenis-Jenis Laba Akuntansi</i> | 41 |
| 2.2.3 | <i>Arus Kas</i> | 42 |
| 2.2.3.1 | <i>Pengertian Arus Kas</i> | 42 |
| 2.2.3.2 | <i>Klasifikasi Arus Kas</i> | 43 |
| 2.2.3.3 | <i>Arus Kas Operasi</i> | 44 |
| 2.2.3.4 | <i>Aktivitas Dalam Arus Kas Aktivitas Operasi</i> | 45 |
| 2.2.3.5 | <i>Metode Arus Kas</i> | 45 |
| 2.2.4 | <i>Return on Assets</i> | 46 |
| 2.2.4.1 | <i>Pengertian Return on Assets</i> | 46 |
| 2.2.4.2 | <i>Fungsi Return on Assets</i> | 46 |
| 2.2.4.3 | <i>Faktor Faktor yang Mempengaruhi Return on Assets</i> | 47 |
| 2.3 | <i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i> | 48 |
| 2.4 | <i>Rumusan Hipotesis</i> | 50 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN | | |
| 3.1 | <i>Metode Penelitian</i> | 51 |
| 3.2 | <i>Operasional Variabel</i> | 51 |
| 3.3 | <i>Populasi dan Sampel</i> | 52 |
| 3.3.1 | <i>Populasi</i> | 52 |
| 3.3.2 | <i>Sampel</i> | 53 |
| 3.4 | <i>Teknik dan Pengumpulan Data</i> | 55 |
| 3.4.1 | <i>Tempat dan Waktu Pelaksanaan</i> | 55 |
| 3.4.2 | <i>Teknik Pengumpulan Data</i> | 55 |
| 3.5 | <i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i> | 55 |
| 3.5.1 | <i>Analisis Akuntansi</i> | 55 |
| 3.5.2 | <i>Analisis Statistik Deskriptif</i> | 56 |
| 3.5.3 | <i>Analisis Regresi Linear Berganda</i> | 56 |

| | |
|---|-----------|
| 3.5.4. Uji Asumsi Klasik | 57 |
| 3.5.5. Uji Hipotesis | 59 |
| 3.5.6. Koefisien Determinasi | 61 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | 62 |
| 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian | 62 |
| 4.1.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia | 62 |
| 4.1.2 Profil Singkat Perusahaan Sampel | 62 |
| 4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan | 65 |
| 4.2.1 Hasil Pengolahan Data | 65 |
| 4.2.1.1 Laba Akuntansi | 65 |
| 4.2.1.2 Arus Kas Aktivitas Operasi | 69 |
| 4.2.1.3 Return on Assets | 74 |
| 4.2.1.4 Return Saham | 79 |
| 4.2.2 Pembahasan | 83 |
| 4.2.2.1 Analisis Akuntansi | 83 |
| 4.2.2.2 Pengaruh Laba Akuntansi terhadap Return Saham | 83 |
| 4.2.2.3 Pengaruh Arus Kas terhadap Return Saham | 87 |
| 4.2.2.4 Pengaruh Return on Assets terhadap Return Saham | 90 |
| 4.2.2.5 Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Aktivitas Operasi dan Return on Asstes terhadap Return Saham | 94 |
| 4.2.3 Analisis Statistik | 99 |
| 4.2.3.1 Analisis Statistik Deskriptif | 99 |
| 4.2.3.2 Analisis Regresi Linier Berganda | 100 |
| 4.2.3.3 Uji Asumsi Klasik | 102 |
| 4.2.3.4 Uji Hipotesis | 109 |
| 4.2.4 Analisis Koefisien Korelasi | 111 |
| 4.2.4.1 Analisis Statistik Deskriptif | 112 |
| 4.2.4.2 Analisis Koefisien Korelasi Berganda | 114 |
| 4.2.4.3 Analisis Koefisien Determinasi | 115 |
| 4.3 Hasil Interpretasi | 116 |

BAB V PENUTUP

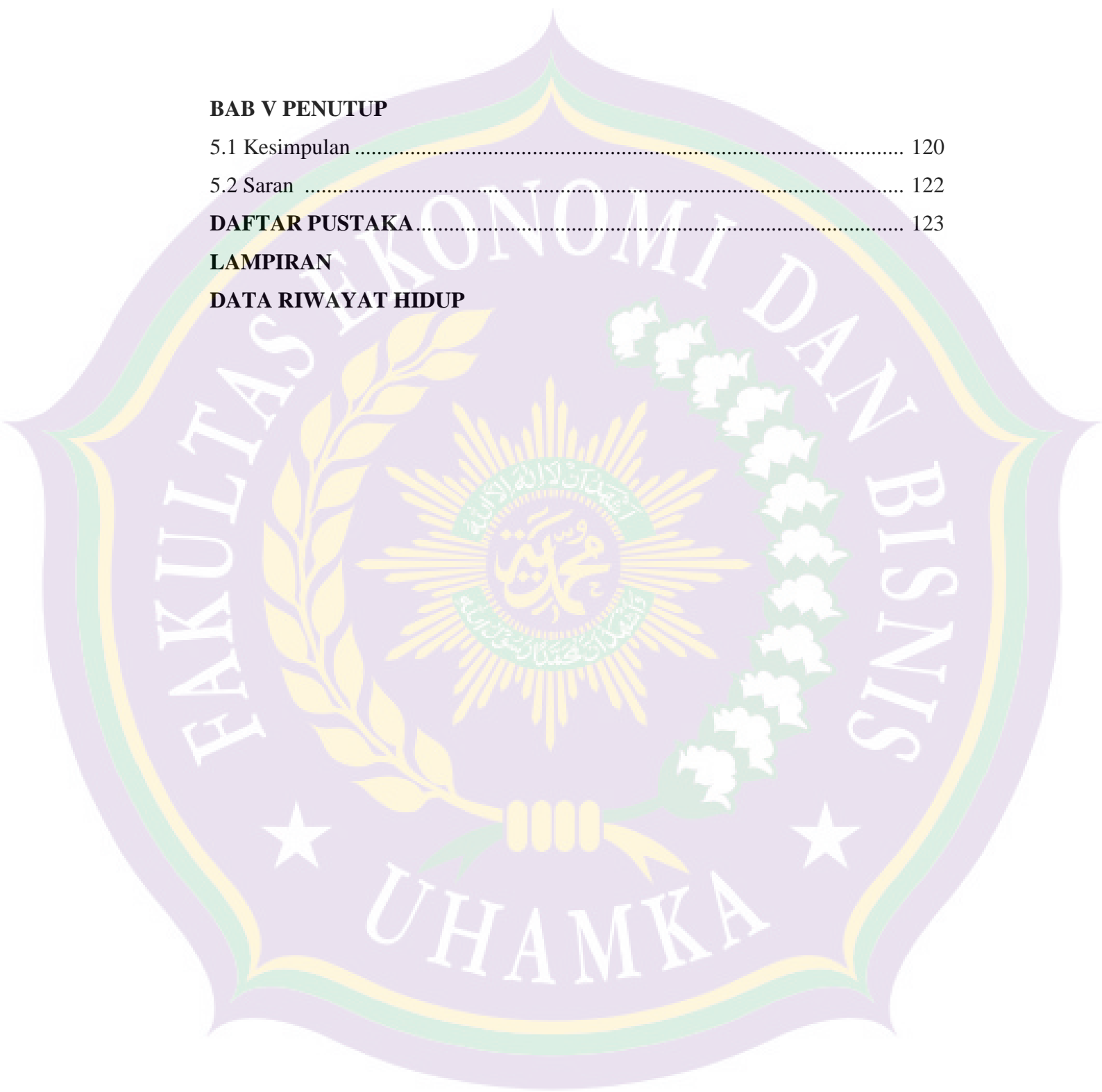
5.1 Kesimpulan 120

5.2 Saran 122

DAFTAR PUSTAKA 123

LAMPIRAN

DATA RIWAYAT HIDUP



DAFTAR TABEL

| Tabel | Judul | Halaman |
|--------------|--|----------------|
| 1 | Ringkasan Penelitian Terdahulu..... | 16 |
| 2 | Operasionalisasi Variabel | 52 |
| 3 | Ringkasan Pemilihan Sampel | 54 |
| 4 | Daftar Sampel Perusahaan..... | 54 |
| 5 | Laba Akuntansi | 65 |
| 6 | Arus Kas Aktivitas Operasi | 70 |
| 7 | <i>Return on Assets</i> | 75 |
| 8 | <i>Return Saham</i> | 79 |
| 9 | Pengaruh Laba Akuntansi terhadap <i>Return Saham</i> | 84 |
| 10 | Pengaruh Arus Kas Aktivitas Operasi terhadap <i>Return Saham</i> | 87 |
| 11 | Pengaruh <i>Return on Assets</i> terhadap <i>Return Saham</i> | 91 |
| 12 | Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Aktivitas Operasi, dan <i>Return on Assets</i> terhadap <i>Return Saham</i> | 94 |
| 13 | Hasil <i>Descriptive Statistics</i> | 99 |
| 14 | Hasil Analisis Regresi Linier Berganda | 101 |
| 15 | Uji Normalitas | 104 |
| 16 | Uji Multikolinearitas | 105 |
| 17 | Hasil Uji t | 107 |
| 18 | Uji Autokolerasi..... | 108 |
| 19 | Uji Statistik F..... | 111 |
| 20 | Koefisien Kolerasi Parsial antara Laba Akuntansi dan <i>Return Saham</i> | 112 |
| 21 | Koefisien Kolerasi Parsial antara Arus Kas Operasi dan <i>Return Saham</i> | 113 |
| 22 | Koefisien Kolerasi Parsial antara <i>ROA</i> dan <i>Return Saham</i> ... | 114 |
| 23 | Hasil Pengujian Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, dan <i>ROA</i> terhadap <i>Return Saham</i> | 116 |

DAFTAR GAMBAR

| Gambar | Judul | Halaman |
|--------|---|---------|
| 1 | Skema Kerangka Pemikiran Teoritis | 49 |
| 2 | Grafik <i>Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual</i> | 103 |
| 3 | Grafik <i>Scatterplot</i> | 106 |
| 4 | Daerah Pengujian <i>Durbin Watson</i> | 109 |

DAFTAR LAMPIRAN

| NO. | JUDUL | HALAMAN |
|-----|---|---------|
| 1 | Daftar Perolehan Laba Akuntansi..... | 1/49 |
| 2 | Daftar Perolehan Arus Kas Operasi..... | 3/49 |
| 3 | Daftar Perolehan <i>Return on Assets</i> | 5/49 |
| 4 | Daftar Perolehan <i>Return Saham</i> | 7/49 |
| 5 | Laporan Keuangan Astra Otoparts Tbk..... | 9/49 |
| 6 | Laporan Keuangan Garuda Metalindo Tbk..... | 14/49 |
| 7 | Laporan Keuangan Indospring Tbk..... | 19/49 |
| 8 | Laporan Keuangan KMI <i>Cable and Wire</i> Tbk..... | 28/49 |
| 9 | Laporan Keuangan Gajah Tunggal Tbk..... | 30/49 |
| 10 | Laporan Keuangan Prima Alloy Steel Tbk..... | 36/49 |
| 11 | Hasil <i>Output SPSS 24</i> | 42/49 |
| 12 | Tabel Uji F..... | 47/49 |
| 13 | Tabel Uji t | 48/49 |
| 14 | Tabel <i>Durbin Watson</i> | 49/49 |

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Perusahaan dapat dinilai dengan kemampuan perusahaan tersebut mendapatkan laba, kemampuan mempertahankan tingkat investasi, dan kemampuan untuk mengatasi pengeluaran yang dapat diketahui dari kinerja laporan keuangannya. Supaya perusahaan dapat membangun dan menjalankan usahanya, perusahaan memerlukan modal usaha. Modal ialah suatu elemen yang dibutuhkan untuk keberlangsungan suatu usaha, banyak perusahaan mendapatkan bantuan modalnya yang didapatkan di pasar modal.

Modal merupakan suatu bagian dari kekayaan perusahaan yang biasanya terdiri dari kekayaan yang disetor ataupun kekayaan yang berasal dari luar perusahaan yang didapatkan dari hasil kegiatan perusahaan itu sendiri. Banyak cara yang dapat dilakukan oleh perusahaan untuk mendapatkan modal. Salah satunya melalui kegiatan jual beli di pasar modal. Kegiatan tersebut dilakukan didalam suatu lembaga yang biasa disebut dengan bursa efek

Pasar modal ialah wadah dimana mempertemukan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan atau kekurangan dana melalui kegiatan jual beli sekuritas. Pasar modal dikenali juga dengan pasar yang digunakan untuk menjualbelikan sekuritas yang umurnya berada diatas satu tahun atau lebih, contohnya seperti saham ataupun obligasi.

Salah satu kegunaan pasar modal adalah fasilitas untuk memobilisasi dana yang bersumber dari pihak eksternal seperti masyarakat ke berbagai sektor yang melaksanakan investasi yang sebagian besar dilakukan oleh investor. Banyak macam informasi maupun analisis yang akurat, baik untuk umum maupun untuk individu yang dapat dijadikan perhatian untuk para investor guna mendapatkan tingkat pengembalian yang diharapkan.

Seperti yang dipublikasikan pada media *online* CNBC Indonesia. Saham-saham di sektor otomotif dan pendukungnya kompak amblas pada perdagangan Senin ini (5/8/2019) setelah sebelumnya dikejutkan rencana Gubernur DKI Jakarta Anies Baswedan yang akan membatasi usia kendaraan di Ibu Kota guna meningkatkan kualitas udara. Data perdagangan Bursa Efek Indonesia (BEI) mencatat, pada penutupan sesi II sore ini, sebagian besar saham di sektor otomotif dan pendukungnya anjlok.

Saham PT Indomobil Sukses Internasional Tbk (IMAS) amblas paling dalam hingga 5,38% di level Rp 2.110/saham. Berikutnya saham PT Astra International Tbk (ASII) turun 2,12% di level Rp 6.925/saham. Saham perusahaan ban PT Gajah Tunggal Tbk (GJTL) juga terkoreksi 2,17% di posisi Rp 675/saham. Adapun saham produsen filter dan radiator PT Selamat Sempurna (SMSM) juga turun 1,29% Rp 1.530/saham.

Emiten lainnya yakni anak usaha Astra, PT Astra Otoparts Tbk (AUTO) juga sahamnya minus 2,46% Rp 1.390/saham, begitu pun saham produsen alat-alat otomotif, komponen, dan sub-komponen (mur dan baut) yakni Garuda Metalindo Tbk (BOLT) turun tipis 0,59% di level Rp 845/saham.

Saham PT Indospring Tbk (INDS) juga turun 1,75% Rp 2.250/saham dan saham Prima Alloy Steel Tbk (PRAS) yang memproduksi pelek, stabilizer dan peralatan lainnya, turun 1,27% di posisi Rp 156/saham.

Terakhir saham PT Multi Prima Sejahtera Tbk (LPIN) yang fokus pada pembuatan busi dan suku cadang mobil juga minus 3,27% menjadi Rp 296/saham. Salah satu sentimen di sektor ini ialah langkah Pemprov DKI Jakarta yang akan membatasi usia kendaraan. Peraturan soal ini lahir atas keresahan Anies Baswedan atas polusi udara Jakarta yang membuat paru-paru kian sesak. Pada kebijakan Gubernur DKI Jakarta Nomor 66 Tahun 2019 tentang Pengendalian Kualitas Udara, Anies melarang kendaraan pribadi yang berusia lebih dari 10 tahun untuk beroperasi di DKI Jakarta pada tahun 2025. Sumber (www.cnbc.com diakses pada 13 Mei 2020).

Return saham merupakan suatu selisih diantara harga jual atau dengan harga saat ini dengan harga pembelian saham. Secara sederhana dapat diartikan bahwa *return* saham adalah bentuk timbal balik dari kegiatan investasi oleh investor ataupun pemegang saham dalam bentuk keuntungan yang didapatkan dari memperjualbelikan saham di pasar modal.

Laba akuntansi menurut Ikatan Akuntan Indonesia adalah hasil dari peningkatan manfaat secara ekonomi selama satu periode akuntansi baik dalam bentuk kenaikan dan pemasukan kekayaan ataupun dengan penurunan hutang atau kewajiban lain yang akan meningkatkan ekuitas yang tidak berasal dari penambahan penanaman modal. Laba akuntansi dalam kegiatannya diartikan dengan perbedaan antara pendapatan yang terealisasi dengan biaya historis.

Laba ialah suatu ringkasan pendapatan bersih aktivitas operasi perusahaan dalam suatu periode tertentu. Dengan demikian apabila perusahaan mendapatkan laba yang tinggi, secara teoritis perusahaan tersebut pastinya mampu untuk memberikan deviden yang semakin besar yang tentunya akan mempengaruhi *return* saham.

Hal ini didukung oleh hasil penelitian (Rochmah, 2015) laba akuntansi serta arus kas sama-sama memiliki pengaruh kepada *return* saham. Sedangkan dengan hasil penelitian (Damayanti, 2015) yang menunjukkan bahwa laba akuntansi, total arus kas dan arus kas operasi tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

Laporan arus kas menurut PSAK No.2 menyatakan jika laporan arus kas wajib melaporkan kegiatan arus kas selama 1 (satu) periode akuntansi dan dikelompokkan menurut kegiatan operasi, investasi dan pendanaan. Laporan arus kas merupakan informasi mengenai arus kas masuk dan arus kas keluar yang paling penting didalam suatu perusahaan dalam satu periode. Laporan arus kas melaporkan ada tiga kegiatan, yaitu arus kas aktivitas operasi yang mempengaruhi laba bersih, arus kas pendanaan yaitu transaksi yang mempengaruhi modal dan utang perusahaan dan arus kas investasi yaitu transaksi yang mempengaruhi investasi yang berasal dari asset lancar.

Arus kas aktivitas operasi merupakan kegiatan penghasil utama dari pendapatan perusahaan yang biasanya berasal dari transaksi yang mempengaruhi penetapan laba atau rugi dan juga merupakan indikator yang menunjukkan apakah kegiatan operasi perusahaan dapat memperoleh kas yang cukup untuk melunasi hutang pinjaman, membayar deviden serta melakukan investasi lainnya tanpa

mengandalkan yang berasal pendanaan dari luar perusahaan. Dengan begitu adanya perubahan arus kas dari kegiatan operasi tentu akan memberikan sinyal yang bagus terhadap investor untuk tertarik membeli saham perusahaan sehingga akan menaikkan *return* saham perusahaan.

Hal ini didukung oleh hasil penelitian (Ernayani, 2017) arus kas aktivitas operasi berpengaruh terhadap *return* saham. Namun berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Nugroho, 2018) menunjukkan bahwa arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Faktor lain adalah *Return on assets (ROA)* yang merupakan salah satu bagian dari analisis rasio profitabilitas. *Return on assets* ialah rasio perbandingan antara laba bersih yang dibandingkan dengan keseluruhan aktiva yang digunakan untuk menghasilkan laba perusahaan. Semakin tinggi rentabilitas keuangan perusahaan tentunya semakin baik kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan akan mempengaruhi kepercayaan investor sehingga tingginya permintaan akan saham perusahaan naik di pasar modal dan secara langsung akan mempengaruhi tingkat *return* saham.

Hal ini didukung oleh penelitian (Rahmad, 2015) menunjukkan bahwa *return on assets* memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan pada penelitian (Saragih, 2018) menunjukkan *Return on Assets* tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

Berdasarkan fenomena dan penelitian sebelumnya yang telah disebutkan diatas, maka terdapat inkonsistensi penelitian terhadap beberapa variabel. Dengan demikian penelitian ini dianggap masih relevan untuk diteliti kembali. Hal ini

mendorong peneliti untuk menganalisis faktor apa saja yang mempengaruhi *return* saham. Dan berikut faktor-faktor yang diuji meliputi laba akuntansi, arus kas aktivitas operasi, dan *return on assets*

Berdasarkan uraian diatas maka peneliti melakukan penelitian yang berjudul “**Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Aktivitas Operasi, dan *Return on Assets* Terhadap *Return* Saham**”

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

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

1. Apakah terdapat pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham?
2. Apakah terdapat pengaruh arus kas aktivitas operasi terhadap *return* saham?
3. Apakah terdapat pengaruh *return on assets* terhadap *return* saham?
4. Apakah terdapat pengaruh laba akuntansi, arus kas aktivitas operasi dan *return on assets* 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 Laba Akuntansi yang diprosikan dengan laba bersih Arus Kas Aktivitas Operasi, dan *Return on Assets* Terhadap *Return* Saham pada perusahaan sektor aneka industri sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2015-2019. Hal ini dilakukan agar penelitian ini lebih terarah dan akurat.

1.2.3 Perumusan Masalah

Dari latar belakang masalah, identifikasi masalah dan pembatasan masalah yang telah diulas di atas, maka peneliti dapat merumuskan masalah yaitu “Bagaimanakah Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Aktivitas Operasi dan *Return on Assets* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019.”

1.3 Tujuan Penelitian

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

1. Untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi, arus kas aktivitas operasi, dan *return on assets* secara simultan terhadap *return* saham pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2019.
2. Untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019.
3. Untuk mengetahui pengaruh arus kas aktivitas operasi terhadap *return* saham pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019.
4. Untuk mengetahui pengaruh *return on assets* terhadap *return* saham pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2019.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian yang dilakukan ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Bagi investor, penelitian ini dapat dijadikan sebagai alat bantu analisis dengan variabel-variabel yang dimasukkan kedalam penelitian sehingga memudahkan investor untuk menentukan keputusan investasinya.
2. Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai pertimbangan dalam pengambilan kebijakan guna meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.
3. Bagi Peneliti Selanjutnya, penelitian ini diharapkan dapat memberi kontribusi serta referensi yang ingin meneliti tentang *return* saham serta menentukan variabel-variabel lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Bala, S. A. (2017). *The Relationship between Cash Flows and Stock Returns: An Empirical Study of Financial Investment Banks on the Khartoum Stock of Exchange. Applied Finance and Accounting*, 3(2), 14-19. *International Journal Vol. 3 No. 2 August 2017 ISSN: 2374-2410 Saudi Arabia: Department of Accounting and Financial, Rajihi Est, Riyadh, KSA.*
- Carl S. Warren, dkk. (2014). *Accounting Indonesia Adaptation*. Jakarta : Salemba Empat.
- 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)*. Skripsi. Lamongan: Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Darul Ulum.
- Dermawan, Syahril.(2014). *Manajemen Keuangan Lanjutan*, Edisi Pertama, Mitra Wacana Media, Jakarta.
- Fahmi, Irham (2013). *Analisis Laporan Keuangan*, Bandung: Alfabeta
- _____ (2015). *Pengantar Ilmu Administrasi Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- _____ (2018). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Cetakan Keenam Bandung : Alfabeta.
- Ghozali, Imam. dan Anis Chariri. (2014) *Teori Akuntansi*, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- _____ (2016) *Teori Akuntansi International Financial. Reporting Standards*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Ghozali, Imam. (2017). *Aplikasi Analisis Multivariate*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim. (2016). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Kelima*. Yogyakarta.
- Hans, Kartikahadi (2016). *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis SAK Berbasis IFRS Buku 1*. Jakarta : Salemba Empat.
- Har, W. P., & Ghafar, M. A. A. (2015). *The impact of accounting earnings on stock returns: the case of Malaysia's plantation industry. International*

Journal of Business and Management, 10(4), 155. *International Journal of Business and Management Vol. 10 No. 4 March 2015. Malaysia: Faculty of Accountancy, Financial, and Business Tunku Abdul Rahman Colloge University.*

Harahap, Sofyan Syafri. (2015). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.

Hartono, Jogiyanto.(2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*: Yogyakarta.

_____.(2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi ke 10)*. Yogyakarta .

Hery (2015). *Pengantar Akuntansi*. Jakarta : Penerbit Grasindo.

_____(2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan ke-1, Jakarta : Grasindo

_____(2017). *Teori Akuntansi Pendekatan Konsep Dan Analisis*. Jakarta: Grasindo.

Ikatan Akuntansi Indonesia. PSAK No. 1 *Tentang Laporan Keuangan– edisi revisi 2015*. Penerbit Dewan Standar Akuntansi Keuangan: Raja Grafindo

Ikatan Akuntansi Indonesia. PSAK No. 2 *Tentang Laporan Arus Kas– edisi revisi 2015*. Penerbit Dewan Standar Akuntansi Keuangan: Raja Grafindo

Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI). 2009. *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No 46: Akuntansi Pajak Penghasilan*. Jakarta: Salemba Empat.(penyesuaian tahun 2018)

Ilham, H. (2017). *ANALISIS PENGARUH LABA AKUNTANSI, RETURN ON ASSETS (ROA) DAN RETURN ON EQUITY (ROE) TERHADAP RETURN SAHAM (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015)*. Skripsi. Surakarta: Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Institut Agama Islam Negeri Surakarta.

Kasmianti, M., & Santosa, P. W. (2019). *The effect of earning information, cash flow components, and financing decision on stock returns: empirical evidence on Indonesia stock exchange*. *Journal of Economics, Business and Accountancy Ventura Vol. 22 No. 2 November 2019. Indonesia: Yarsi University.*

Kasmir (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan ke-5, Jakarta : Raja Grafindo Persada, Jakarta.

_____(2015). *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta : Raja Grafindo Persada.

- Kieso, dkk. (2014). *Accounting Principles Pengantar Akuntansi Edisi 7 Jilid 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Kristanti, I. N. (2018). *ANALISIS PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN PERAIH INVESTMENT AWARD (BEST ISSUERS) DI BURSA EFEK INDONESIA*. Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan Vol. 7 No. 1 Juli 2018. Kebumen: STIE Putra Bangsa.
- Martani, Dwi. (2015). *Pengantar PSAK Berbasis IFRS Efektif Tahun 2015*. Universitas Indonesia, Jakarta
- Mostafa, W. (2016). *The value relevance of earnings, cash flows and book values in Egypt*. *Journal Management Research Review* Vol.39 No. 12. Mesir: Egypt Institute of Development Economics, Mesir.
- Munawir (2014). *Analisa Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Liberty.
- Nainggolan, E. P., & Lastari, W. (2020, January). *PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2018)*. Jurnal Akuntansi dan Bisnis Vol. 2 No. 1 Tahun 2019 Hal 429-438. Sumatra Utara:Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Sumatra Utara.
- Novrys Suhardianto. (2014). *Pengantar Akuntansi Adaptasi Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Nugroho, R. W. (2018). *FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ-45 PERIODE 2013-2016*. Skripsi: Yogyakarta: Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
- Putra, F. E., & Kindagen, P. (2016). *Pengaruh ROA, NPM dan EPS terhadap Return Saham Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI periode 2010-2014*. Jurnal EMBA Vol.4 No.4 Halaman 235-245 ISSN:2303-1174 September 2016. Manado: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Sam Ratulangi.
- 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 Vol .4 No. 2 Halaman 1047-1058. Bandung: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Pendidikan Indonesia.

- Purwanti, S., Chomsatu, Y., & Masitoh, E. (2015). *Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Terhadap Return Saham Perusahaan yang Listing Di BEI*. Jurnal Akuntansi dan Pajak Vol. 16 No.1 Juli 2015 Halaman 113-123. Surakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi UNIBA Surakarta.
- Rahayu, A., Mahsuni, A. W., & Junaidi, J. (2019). *PENGARUH LABA BERSIH DAN ARUS KAS TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA*. Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi Vol. 8 No. 9 Agustus 2019. Malang: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Islam Malang.
- Rahmawati, D. (2018). *Pengaruh laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, dan ukuran perusahaan terhadap return saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode tahun 2014-2017*. Skripsi: Surabaya: Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Negeri Sunan Ampel Surabaya.
- Santoso, A. (2018). *FACTORS AFFECTING OPERATING CASH FLOW TO STOCK RETURN THROUGH STOCK PRICE. JMBI UNSRAT*. Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi Vol. 5 No. 2 Halaman 108-117 ISSN:2356-3966 Juli 2018. Manado: Universitas Semarang .
- Samalam, F. N. A., Mangantar, M., & Saerang, I. S. (2018). *PENGARUH RETURN ON ASSET, RETURN ON EQUITY DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN ASURANSI DI BEI PERIODE 2012-2016*. Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi, Vol 6 No. 4 September 2018. Manado: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen Universitas Sam Ratulangi.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian dan Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, kualitatif dan R & D)*. Alfabeta: Bandung.
- _____. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif kualitatif dan R&B*. Bandung: Alfabeta.
- _____. (2016). *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- _____. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis: Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- 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: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen,

Bisnis dan Akuntansi, Vol. 5 No. 1 ISSN: 2303-1174 Halaman 173-183
Maret 2017. Manado: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi
Akuntansi Universitas Sam Ratulangi.

Yuliarti, A., & Diyani, L. A. (2018). *The effect of firm size, financial ratios and cash flow on stock return. Journal The Indonesian Accounting Review Vol.8 NO. 2 Pages 229-243 December 2018.* Surabaya: STIE Perbanas.

<https://www.sahamok.com/perusahaan-manufaktur-di-bei/> Diakses (20 Januari 2020).

<https://www.cnbcindonesia.com>. Diakses (15 Mei 2020).

<https://scholar.google.com/>

<https://www.idx.co.id>

