

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP  
RETURN SAHAM DI BEI PADA PERUSAHAAN LQ-45 TAHUN 2016-2019**

**RINGKASAN SKRIPSI**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana**



**ANWAR TANTHOWI  
1117 29893**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI YAYASAN KELUARGA  
PAHLAWAN NEGARA YOGYAKARTA**

**2021**

**SKRIPSI**

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP  
RETURN SAHAM DI BEI PADA PERUSAHAAN LQ 45 TAHUN 2016-2019**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**ANWAR TANTHOWI**

No Induk Mahasiswa: 111729893

telah dipresentasikan di depan Tim Penguji pada tanggal 26 Februari 2021 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.) di Bidang Akuntansi.

**Susunan Tim Penguji:**

Pembimbing

  
Algifari, Drs., M.Si.

Penguji

  
Astuti Purnamawati, Dra., M.Si.



Yogyakarta, 26 Februari 2021

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN Yogyakarta  
Ketua



Haryono Subiyakto, Dr., M.Si.

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## ABSTRAK

Penelitian tersebut bertujuan untuk menguji pengaruh Arus Kas Operasi terhadap *Return Saham* di perusahaan LQ-45 tahun 2016-2019 dan pengaruh Laba Akuntansi terhadap *Return Saham* di perusahaan LQ-45 tahun 2016-2019. Data tersebut diambil dari Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2016-2019 pada perusahaan LQ-45 yang semua data keuangannya telah dimunculkan dari akuntan publik yang sudah diaudit. Sampel tersebut menggunakan purposive sampling dengan perolehan 24 perusahaan yang terpilih pada perusahaan LQ-45 dan memperoleh data sebesar 104 selama 4 tahun. Berdasarkan hasil penelitian tersebut bahwa Arus Kas Operasi tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* dan Laba Akuntansi berpengaruh terhadap *Return Saham*.

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

## ABSTRACT

*This study aims to examine the effect of Operating Cash Flow and Accounting Profits on Stock Returns in LQ-45 companies in 2016-2019. The data is taken from the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2016-2019 at the LQ-45 company, where all financial data has been generated from audited public accountants. This research used 24 companies selected in the LQ-45 company and obtained data of 104 for 4 years as sample. Based on the results of this study, operating cash flow has no effect on stock returns and accounting profit has an effect on stock returns.*

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

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## PENDAHULUAN

Persaingan yang ketat di masa sekarang dengan banyaknya bermunculan perusahaan baru maupun perusahaan lama yang masih bertahan menjadi suatu kebingungan mana yang baik untuk menanamkan modalnya dimana, sebagai salah satu acuan untuk memilih perusahaan yang tepat dapat melihat Indeks LQ-45. Indeks LQ-45 termasuk indeks menilai performa harga saham pada 45 saham mempunyai likuiditas yang besar, investor pasar tinggi dan didukung sama perusahaan fundamental terbaik. Indeks LQ-45 tersebut dinilai tiap 6 bulan sekali sama Divisi Bursa Efek Indonesia pada awal bulan Februari sampai Agustus. Perusahaan sendiri juga harus berusaha lebih keras untuk menepati posisi di Indeks LQ-45 karena satu di antara yang ada indeks saham dalam Bursa Efek Indonesia sebagai referensi pengukuran bagi saham. Saham LQ-45 termasuk sangat penuh dalam pilihan beberapa investor. Disebabkan LQ-45 mempunyai kapasitas yang sangat besar dan frekuensi perdagangan sangat besar, kemudian kondisi keuangan dan prospek pertumbuhan saham menjadi bagus.

Perusahaan yang masuk daftar dalam Indeks LQ-45 dianggap mempunyai pengendalian dan pengelolaan yang baik dalam bisnis dan keuangan, mampu terus meningkatkan profitabilitas perusahaan yang bagus dalam jangka panjang dan kelangsungan hidup perusahaan bertahan lama di era bisnis kemudian beberapa pemodal mempercayakan pada investasi dalam perusahaan. Dengan demikian pada penelitian tersebut perusahaan-perusahaan digunakan dalam menentukan Indeks LQ-45 sebagai acuan kinerja dalam perdagangan saham.

## Tinjauan Teori

### *Return Saham*

Keputusan investor mengharapkan *return* yang besar dari hasil kinerja perusahaan dalam menanamkan investasinya di suatu perusahaan. *Return* saham termasuk penyeteroran yang diperoleh

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

dikarenakan wewenang oleh pemilik serta menambah inovasi harga pasar bagi harga mula (Horne dalam John 2012: 114).

Menurut Jogiyanto (2014: 263), *return* adalah bukti yang didapat oleh investasi. *Return* berisi *realized return* maupun *expected return*. *Realized return* adalah bukti terbentuk dengan hitungan pada data historis. *Expected return* yaitu *return* didapat pada pemodal dalam waktu mendatang bersifat tidak terbentuk. Salah satu diinginkan dari pemodal dengan melakukan investasi yaitu keberuntungan (Tandelilin,2010: 102). Keberuntungan yang diperoleh termasuk imbalan dari investor.

## **Arus Kas Operasi**

Merupakan arus kas berkaitan oleh operasi perusahaan di waktu terpilih. Umumnya terdapat di arus kas operasional yaitu pembayaran biaya pegawai, pembayaran utang, penerimaan bunga, penerimaan kas pada konsumen atau pendapatan piutang, dan pengeluaran yang berkaitan oleh kegiatan operasional .

Menurut Daniati dan Suhairi (2006), aktivitas perolehan utama pendapatan perusahaan dan aktivitas lainnya kecuali pendanaan dan investasi, biasanya bersumber pada transaksi dan kejadian yang menguasai penentuan laba rugi dan termasuk indikator yang memutuskan perolehan kas untuk melunasi utang dalam operasi perusahaan, mengusahakan kinerja operasional perusahaan, melunasi *dividend* dan menjalankan *new investment* yang tidak menggantungkan dari pendanaan merupakan aktivitas operasional.

## **Laba Akuntansi**

Semua informasi keuangan dibuat dalam bentuk laporan keuangan yang menunjukkan seberapa besar kerugian atau keuntungan yang didapatkan selama kurun satu tahun. Laba akuntansi

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

merupakan perbedaan diantara pendapatan dengan berhasilnya direalisasikan terdapat pada perundingan yang berisi salah satu waktu atas beban yang cocok (Muqodim 2005: 111)

Menurut Ahmed Belkaoui (2000:332), laba akuntansi sebagai operasi mendefinisikan tentang berbedanya diantara tercapainya pendapatan yang bersumber pada transaksi di suatu periode dan berkaitan oleh biaya historis. Pada metode biaya historis, laba didasari oleh perhitungan pada jarak aset bersih akhir maupun awal periode tiap-tiap dihitung beserta biaya historis sehingga akan mendapatkan hasil yang sama dengan laba.

## **Pasar Modal**

Umumnya setiap manusia berusaha memenuhi keinginan maupun kebutuhan, maka dengan adanya pasar modal memudahkan untuk mewujudkannya. Zona temunya para pihak yang mempunyai modal dan pihak yang menginginkan modal melalui jual beli sekuritas di bursa efek adalah pasar modal (Enduadus Tadelin 2010 : 26). Menurut UU NO. 21 Tahun 2011, kegiatan berkaitan dengan perdagangan efek dan penawaran umum. Lembaga profesi dan perusahaan publik diterbitkan dikarenakan berkaitan oleh efek yaitu pasar modal.

## **Pengembangan Hipotesis**

### **Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap *Return Saham***

Penelitian yang dilakukan oleh Probo Hutomo (2013) memperoleh bukti empiris bahwa arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Penelitian Suriani Ginting (2012) memperoleh kesimpulan arus kas operasi dan *Return On Asset* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hasil penelitian Kurniawan dan Indriantoro (2000) menunjukkan tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara arus kas operasi dengan *return* saham. Penelitian pada Seno Judi Utomo (2011) menunjukkan bahwa arus kas operasi tidak berpengaruh secara signifikan

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

terhadap *return* saham. Sedangkan penelitian Rayburn (1986) terdapat pengaruh signifikan diantara arus kas oleh aktivitas operasional dengan *abnormal return*. Berdasarkan teori yang mendasari penelitian ini dan hasil penelitian terdahulu bisa merumuskan hipotesa pertama adalah:

**H<sub>1</sub>: Arus Kas Operasi berpengaruh terhadap *return* saham.**

## **Pengaruh Laba Akuntansi terhadap *Return* Saham**

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Ni Putu Putriani (2014) menunjukkan laba akuntansi berdampak positif dan signifikan pada *return* saham. Penelitian oleh Seno Jodi Utama (2011) menunjukkan bahwa Laba Akuntansi berdampak signifikan pada *return* saham. Hasil penelitian Poppy Dian Indra Kusuma (2005) menunjukkan laba tidak berdampak pada *return* saham. Hasil penelitian Azilia Yocleyn dan Yulius Jogi Cristiawan (2012) menunjukkan laba akuntansi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan penelitian Gilbert Ayub Tumbel, Jantje Tinagor, serta Stanley Kho Walandouw (2017) menyimpulkan laba akuntansi berdampak signifikan pada *return* saham. Berdasar konsep serta hasil riset dahulu bisa menyimpulkan bahwa hipotesa kedua adalah:

**H<sub>2</sub>: Laba Akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham.**

## **METODE PENELITIAN**

### **Sample dan Data Penelitian**

Menurut Suharsimi Arikunto (2002: 109), bagian ataupun perwakilan pada populasi dikoreksi merupakan sampel. Sampel yang diteliti merupakan perusahaan LQ-45 tahun 2016-2019 tercantum dalam Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik penggunaan pada pengutipan sampel yaitu *purposive sampling*. *Purposive sampling* yaitu proses dalam mengambil sampel pada standar

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

tertentu dimana sampel sengaja dalam memilih dengan mewakili populasi. Standar agar mendapatkan sampel yang digunakan yaitu:

1. Perusahaan LQ-45 berurutan tercatat sepanjang periode pengamatan dari periode 2016 sampai 2019.
2. Perusahaan tercantum di indeks LQ-45 memakai mata uang Rupiah pada laporan keuangan.
3. Perusahaan LQ-45 yang menerbitkan dan mempublikasikan laporan keuangan tahunan berurutan dari periode 2016 sampai 2019 yang menyimpan data informasi dan laporan keuangan diaudit yang dipakai pada penelitian tersebut.

## Jenis dan Definisi Operasional Variabel

Penelitian variabel tersebut dapat diukur dengan penjelasan berikut ini:

1. Variabel Independen (X)

Variabel terjadinya kemunculan maupun terdapat variabel dependen, dan disebut pula seperti variabel mempengaruhi merupakan variabel independen (Sugiono dan Zulfikar 2016). Variabel yang digunakan adalah:

- a. Arus Kas Operasi (X1)

$$AKO = \frac{AKOt - AKOt-1}{AKO t-1}$$

Keterangan :

AKO = Perubahan arus kas operasi

AKOt = Arus kas operasi pada periode t

AKOt-1 = Arus kas operasi pada periode t-1

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

b. Laba Akuntansi (X2)

$$LAK = \frac{LAK_t - LAK_{t-1}}{LAK_{t-1}}$$

Keterangan :

LAK = Perubahan laba akuntansi

LAK<sub>t</sub> = Laba operasi pada periode t

LAK<sub>t-1</sub> = Laba operasi pada periode t-1

2. Variabel Dependen (Y)

Variabel yang keberadaannya dipengaruhi oleh variabel lain yaitu variabel dependen (Widiyanto 2013). Variabel dependen menggunakan pada riset tersebut merupakan *return* saham.

$$R_t = \frac{P_t - (P_{t-1})}{(P_{t-1})}$$

Keterangan:

R<sub>t</sub> = *Return* saham

P<sub>t</sub> = Harga sekuritas pada periode t

P<sub>t-1</sub> = Harga sekuritas pada periode t-1

## Metode dan Teknik Analisis

1. Analisis Deskriptif

Statistik deskriptif memperoleh deskripsi atau gambaran suatu data diambil pada standar deviasi, *mean*, minimum, maksimum, varian, *sum*, *skewness* serta *kurtosis* (Imam Ghazali, 2011: 19).

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## 2. Persamaan Regresi

Pengujian penelitian tersebut memakai analisis regresi berganda. Analisis regresi berganda merupakan regresi mempunyai satu variabel dan dua variabel independen (sugiyono 2016 : 192). Penelitian tersebut akan diuji pengaruh arus kas operasi dan laba akuntansi terhadap *return* saham dengan perumusan sebagai berikut:

$$Y_i = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \varepsilon_i$$

dimana:

$Y_i$  : *Return* Saham

$\beta_0$  : Konstanta

$\beta_1$  dan  $\beta_2$ : koefisien regresi

$X_1$  dan  $X_2$ : Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi

$\varepsilon_i$  : *Error terms*

## 3. Uji Asumsi Klasik

### a) Uji Normalitas

Menggunakan pengujian *One Sample Kolmogorov Smirnov* dapat melihat normal tidaknya data tersebut. Penelitian ini memakai taraf signifikan 5%, dan dinyatakan normal jika memperoleh nilai probabilitas (*sig*) lebih dari 0,05.

### b) Uji Multikolinieritas

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Pengujian tersebut bisa dilihat di *Variance Inflation Factor*, jika nilai *tolerance* kurang dari 0,10 lalu nilai VIF lebih dari 10 maka tak terjadi multikolinieritas (Ghozali, 2011: 105).

c) Uji Heteroskedastisitas

Uji tersebut memakai menggunakan uji *Park* meregresikan variabel bebas pada jumlah logaritma natural (Ln) residual kuadrat. Model regresi tidak ada masalah apabila jumlah probabilitas (Sig.) uji *Park* lebih dari 0,05.

4. Uji Hipotesis Penelitian

a) Uji F

Rumusan hipotesis tersebut yaitu:

H<sub>0</sub>: Semua variabel independen dalam persamaan regresi tidak mampu menjelaskan variasi variabel dependen.

H<sub>A</sub>: Semua variabel independen dalam persamaan regresi mampu menjelaskan variasi variabel dependen.

Hipotesis nol (H<sub>0</sub>) ditolak apabila nilai signifikan F (Sig.) kurang dari 0,05. Dan hipotesis nol (H<sub>0</sub>) tidak ditolak apabila nilai probabilitas F (Sig.) lebih dari 0,05.

b) Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>)

Nilai koefisien determinasi dari nol sampai dengan satu. Nilai terdekat pada satu menandakan variabel-variabel independen memberikan sebagian informasi diperlukan pada prediksi variasi variabel dependen (Ghozali 2016: 95).

c) Uji t

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Rumus hipotesis uji t adalah sebagai berikut:

H<sub>0</sub>: Variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependen

H<sub>A</sub>: Variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen

Kriteria pengujian t adalah apabila nilai signifikan t kurang dari 0,05 maka H<sub>0</sub> ditolak.

Sedangkan apabila nilai signifikansi t lebih dari 0,05 maka H<sub>0</sub> tidak ditolak.

## ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

### Analisis Data

Tabel 4. 1

Tabel Perusahaan Sampel Penelitian

No	Kode	Nama Perusahaan
1	ANTM	PT <u>Anaka Tambang Tbk.</u>
2	BBCA	PT <u>Bank Central Asia Tbk.</u>
3	BBNI	PT <u>Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.</u>
4	BBRI	PT <u>Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.</u>
5	BBTN	PT <u>Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.</u>
6	BMRI	PT <u>Bank Mandiri (Persero) Tbk.</u>
7	BSDE	PT <u>Bumi Serpong Damai Tbk.</u>
8	GGRM	PT <u>Gudang Garam Tbk.</u>
9	HMSP	PT <u>HM Sampoerna Tbk.</u>
10	ICBP	PT <u>Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.</u>
11	INDF	PT <u>Indofood sukses Makmur Tbk.</u>
12	INTP	PT <u>Indocement Tunggak Prakasa Tbk.</u>
13	JSMR	PT <u>Jasa Marga (Persero) Tbk.</u>
14	KLBF	PT <u>Kalbe Farma Tbk.</u>
15	LPPF	PT <u>Matahari Department Store Tbk.</u>
16	MNCN	PT <u>Media Nusantara Citra Tbk.</u>
17	PGAS	PT <u>Perusahaan Gas Negara Tbk.</u>
18	PTPP	PT <u>Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk.</u>
19	SCMA	PT <u>Surya Citra Media Tbk.</u>

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

20	SMGR	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk.
21	SRIL	PT Sri Rajeki Isman Tbk.
22	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.
23	UNTR	PT United Tractors Tbk.
24	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk.
25	WIKA	PT Wijaya Karva (Persero) Tbk.
26	WSKT	PT Waskita Karva (Persero) Tbk.

## Hasil Analisis Deskriptif

Analisis statistik deskriptif bertujuan guna memperoleh deskripsi tentang variabel-variabel pada penelitian tersebut. Analisis statistik deskriptif yang diambil pada penelitian tersebut merupakan *mean*, minimum, dan maksimum. Variabel independen pada penelitian tersebut yakni Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi. Sedangkan variabel dependennya yakni *Return Saham*. Tabel 4.2 berikut ini berisi nilai statistik mendeskripsikan variabel-variabel pada riset tersebut.

**Tabel 4. 2**  
**Hasil Analisis Deskriptif**

	<b>N</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maksimum</b>	<b>Mean</b>
<u>Arus Kas Operasi</u>	104	-18,59	37,25	0,1403
<u>Laba Akuntansi</u>	104	-1,04	5,41	0,1381
<u>Return Saham</u>	104	-0,96	6,34	0,0626
<u>Valid N (listwis)</u>	104			

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Sumber: Data Sekunder, diolah menggunakan SPSS versi 25

## Persamaan Regresi Estimasi

Tabel 4.3

### Hasil Analisis Regresi linier Berganda

Model	B	T	Sig
<u>Konstanta</u>	-0,030	-0,619	0,537
<u>Arus Kas Operasi</u>	0,032	1,260	0,211
<u>Laba Akuntansi</u>	0,822	11,405	0,000

Sumber: Data Sekunder, diolah menggunakan SPSS versi 25

Berdasarkan menurut perhitungan terdapat hasil persamaan regresi estimasi sebagai berikut:

$$Y = -0,030 + 0,032 X1 + 0,822 X2 + e$$

Keterangan:

Y = Return Saham

X1 = Nilai AKO

X2 = Nilai LAK

e = residual

Hasil persamaan regresi tersebut membuktikan bahwa perhitungan interpretasi antara lain:

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

1. Koefisien regresi ( $\beta_1$ ) pada arus kas operasi yaitu 0,032 tertanda positif. Angka tersebut menunjukkan tiap kenaikan 1% Arus Kas Operasi, berasumsi variabel lain tidak berubah, menyebabkan *return* saham naik berjumlah 0,032%.
2. Koefisien regresi ( $\beta_2$ ) pada laba akuntansi yaitu 0,822 tertanda positif. Angka tersebut menunjukkan tiap kenaikan 1% Laba Akuntansi, berasumsi variabel lain tidak berubah, menyebabkan *return* saham naik sebesar 0,822%.

## Uji Asumsi Klasik

### Uji Normalitas

Tabel 4. 4

Hasil Pengujian Normalitas *One Sample Kolmogorov Smirnov*.

<u>Indikasi</u>	<u>Unstandardized Residual</u>
<i>Kolmogorov-smirnov Test</i>	0,107
<i>Monte Carlo Sig. (2-tailed)</i>	0,202

Sumber: Data Sekunder, diolah menggunakan SPSS versi 25

Pada Tabel 4.4 nilai uji *Kolmogorov-Smirnov* sebesar 0,107 dengan nilai probabilitas (Sig.) *Monte Carlo* sebesar 0,202. Nilai probabilitas *Monte Carlo* adalah 0,202 lebih dari 0,05, sehingga uji K-S memutuskan menerima  $H_0$ . Dengan demikian uji K-S menyimpulkan residual persamaan regresi berdistribusi normal.

### Uji Multikolinieritas

Tabel 4. 5

Hasil Uji Multikolonieritas

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

<u>Variabel</u>	VIF	<i>Tolerance</i>
<u>Arus Kas Operasi</u>	1,000	1,000
<u>Laba Akuntansi</u>	1,000	1,000

*Sumber: Data Sekunder, diolah menggunakan SPSS versi 25*

Menurut pengujian multikolinieritas tersebut, dapat disimpulkan nilai *Tolerance* dua variabel independennya membuktikan lebih dari 0,1. Nilai *Variance Inflation Factor* (VIF) pada dua variable kurang dari 10. Maka nilai VIF dan *Tolerance* tersebut menunjukkan pada persamaan regresi estimasi tidak mengalami multikolinearitas.

## Uji Heteroskedastisitas

Tabel 4. 6

Hasil Uji Heteroskedastisitas

<u>Variabel</u>	<u>Sig</u>	<u>Nilai Kritis</u>	<u>Keterangan</u>
<u>Arus Kas Operasi (X1)</u>	0,590	0,05	<u>Tidak terjadi heteroskedastitas</u>
<u>Laba Akuntansi (X2)</u>	0,086	0,05	<u>Tidak terjadi heteroskedastitas</u>

*Sumber: Data Sekunder, diolah menggunakan SPSS versi 25*

Berdasarkan hasil pengujian heteroskedastisitas diperoleh nilai signifikansi variabel Arus Kas Operasi (X1) sebesar 0,590 dan variabel Laba Akuntansi (X2) sebesar 0,086. maka sesuai dengan dasar pengambilan keputusan dalam uji *Park*, bisa menyimpulkan dalam penelitian tersebut tidak mengalami heteroskedastisitas.

## Uji Hipotesis Penelitian

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## Uji F

Tabel 4. 7

### Uji F

Model	F	Sig.
Regression	65,607	0,000

Sumber: Data Sekunder, diolah menggunakan SPSS versi 25

Menurut hasil uji F, nilai F hitung sebanyak 65,607 dan nilai probabilitas (Sig.) uji F adalah sebanyak 0,000. Nilai probabilitas uji F sebesar 0,000 kurang dari 0,05 berarti bisa mengambil simpulan bahwa adanya arus kas operasi dan laba akuntansi dalam persamaan regresi mampu menjelaskan variasi *return* saham.

### Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Tabel 4. 8

### Hasil Koefisien Determinan

Model	R	R square	Adjusted R square	Std. Error of the <u>Estimasi</u>
1	0,763	0,583	0,574	0,47639

Sumber: Data Sekunder, diolah menggunakan SPSS versi 25

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Nilai koefisien determinasi yang disesuaikan (*Adjusted R<sup>2</sup>*) persamaan regresi estimasi adalah sebesar 0,574 atau 57,4%. Hal ini membuktikan bahwa *Return Saham* mampu dijelaskan pada variabel Arus Kas Operasi serta Laba Akuntansi sebesar 57,4%, sementara itu sisanya tidak mampu dijelaskan adalah 42,6% dipengaruhi oleh faktor lain selain arus kas operasi dan laba akuntansi.

## Uji t

Tabel 4. 9

### Uji t

Model	B	t	Sig.
<u>Arus Kas Operasi</u>	0,032	1,260	0,211
<u>Laba Akuntansi</u>	0,822	11,405	0,000

Sumber: Data Sekunder, diolah menggunakan SPSS versi 25

Berdasarkan Tabel 4.10, nilai probabilitas (Sig.) uji t untuk Arus Kas Operasi (X1) adalah 0,211 lebih dari 0,05 menunjukkan hipotesis H0 yang menyatakan bahwa Arus Kas Operasi tidak mempunyai pengaruh terhadap *Return Saham* tidak ditolak. Hasil uji t menyimpulkan Arus Kas Operasi tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*.

Nilai probabilitas (Sig.) uji t untuk Laba akuntansi (X2) adalah 0,000 kurang dari 0,05 menunjukkan hipotesis H0 yang menyatakan bahwa Laba akuntansi tidak mempunyai pengaruh terhadap *Return Saham* ditolak. Hasil uji t menyimpulkan Laba Akuntansi berpengaruh terhadap *Return Saham*.

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## Pembahasan

### **Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap *Return* Saham**

Menurut perolehan pengujian hipotesis diperoleh nilai probabilitas (Sig.) uji t pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham yakni sebesar 0,211 lebih besar daripada 0,05. Hal ini menyatakan bahwa Arus Kas Operasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hasil penelitian tersebut sama pada penelitian dari Probo Hutomo (2013) memperoleh bukti empiris bahwa arus kas operasi tidak berdampak signifikan pada *return* saham. Penelitian Kurniawan dan Indriantoro (2000) menunjukkan tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara arus kas operasi dengan *return* saham. Demikian halnya, penelitian yang dilakukan oleh Seno Judi Utomo (2011) menunjukkan bahwa arus kas operasi tidak berdampak secara signifikan pada *return* saham.

### **Pengaruh Laba Akuntansi terhadap *Return* Saham**

Menurut uji hipotesis tentang pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham memiliki nilai signifikan sebesar 0,000 yang berarti berada di bawah 0,05. Hasil pengujian tersebut menunjukkan bahwa Laba Akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham. Hasil penelitian tersebut sesuai pada penelitian dari Ni Putu Putriani (2014) menunjukkan laba akuntansi berdampak signifikan pada *return* saham. Penelitian dari Seno Jodi Utama (2011) menunjukkan bahwa Laba Akuntansi berdampak signifikan pada *return* saham. Azilia Yocleyn dan Yulius Jogi Cristiawan (2012) menunjukkan bahwa laba akuntansi berdampak signifikan pada *return* saham. Demikian halnya, Gilbert Ayub Tumbel, Jantje Tinagor, dan Stanley Kho Walandouw (2017) menyimpulkan laba akuntansi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

## **KESIMPULAN DAN SARAN**

### **Kesimpulan**

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Kesimpulan pada hasil penelitian pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap *Return Saham* di BEI pada perusahaan LQ-45. Menurut penelitian tersebut dapat disimpulkan bahwa:

1. Arus Kas Operasi tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*. Hal ini ditunjukkan oleh hasil uji t dengan nilai probabilitas (Sig.) t variabel arus kas operasi sebesar 0,211 lebih dari 0,05.
2. Laba Akuntansi berpengaruh terhadap *Return Saham* dari hasil uji t dengan nilai probabilitas (Sig.) t variabel laba akuntansi sebesar 0,000 kurang dari 0,05.

## Saran

Menurut perolehan peneliti tersebut mengajukan beberapa saran unuk penelitian selanjutnya yaitu:

1. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan menambahkan periode dan menambahkan variabel yang belum diteliti seperti EPS, DER, ROA, ROI, ROE dan yang lainnya, guna memperoleh hasil penelitian yang maksimal.
2. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan menguji Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap *Return Saham* selain LQ-45 seperti IDX-30, BISNIS-27, PEFINDO-25, MNC-36, IDX BUMN-20, INFOBANK-15, dan yang lainnya.

(Perdana *et al.* 2013; Fitria 2020; Khoirunnida *et al.* 2019; Putri danApriliawati 2020; Rizal danAna 2016; Wahyuni 2017; Dwitania 2019; Faradilla 2015; Hutomo 2013; Katamsi 2018; Lestari 2014; Maryani 2019; Novialni 2020; Nugroho 2018; Pebrianti 2011; Ernawatiningsih 2019; Ramadhani 2019; Ramawati 2018; Utomo 2011; *Ringkasan Peforma Perusahaan LQ45; Laporan Keuangan; Ringkasan Saham*; Putriani danSukarta 2014)

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## DAFTAR PUSTAKA

- Dwitania, R. 2019. Pengaruh *Monday Effect*, *Weekend Effect* dan *Week Four Effect* Terhadap *Return Saham* di Bursa Efek Indonesia: Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Febuari 2018-Januari 2019, Manajemen, Universitas Pasundan.
- Ernawatiningsih, N. P. L. 2019. Analisis Determinan Minat Mahasiswa Akuntansi dalam Berwira Usaha. *Jurnal Ilmiah Manajemen & Bisnis* 4(1):Hal:40.
- Faradilla, R. A. 2015. Pengaruh *Return On Investement (ROI)*, *Return On Equity (ROE)*, dan *Earning Per Share (EPS)* Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013, Manajemen, Universitas Widayatama.
- Fitria, A. 2020. Pengaruh Perubahan Arus Kas, Laba Akuntansi dan Kebijakan Hutang Terhadap *Return Saham* *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 9 (4).
- Hutomo, P. 2013. Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI, Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas
- Katamsi, E. I. 2018. Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return Saham*: Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efektif Periode 2012 sd 2016, Akutansi, Universitas Mercu Buana Yogyakarta.
- Khoirunnida, N. L., N. Rachman, and M. hufron. 2019. Pengaruh Reputasi Merk dan Kualitas Produk Terhadap Loyalitas Konsumen dan Kepuasan Konsumen sebagai Variabel Intervening pada Pasta Gigi Pepsoden di Desa Wonorejo Kecamatan Singosari Kabupaten Malang: Studi Kasus pada Konsumen Pasta Gigi Pepsoden di Desa Wonorejo Kecamatan Singosari Kabupaten Malang. *Jurnal Riset Manajemen* 08(6):Hal: 185.

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

*Laporan Keuangan. Bursa Efek Indonesia* [cited. Available from <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan//>].

Lestari, M. 2014. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan *Agency Cost* Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 Periode 2008-2012 Manajemen, Universitas Widyatama.

Maryani, D. 2019. Analisis Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Perusahaan pada PT Bisi International Tbk, Akuntansi, STIE Widya Wiwaha.

Novialni, R. 2020. Pengaruh Kepemimpinan, Motivasi dan Kompensasi Terhadap Kepuasan Kerja Karyawan pada Perusahaan PT. Mitra Karunia Indah, Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Jakarta.

Nugroho, R. W. 2018. Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap *Return Saham*: Studi Kasus pada Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.

Pebrianti, P. 2011. Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Operasi Terhadap *Return Saham*: pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI, Fakultas Ekonomi, Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Perdana, R. A. P., Darminto, and N. Sudjana. 2013. Pengaruh *Return On Equality (ROE)*, *Earning Per Share (EPS)*, dan *Debt Equity Ration (DER)* Terhadap Harga Saham: Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011. *Jurnal Administrasi Bisnis* 2(1):Hal: 129.

Putri, S. S., and Y. Apriliawati. 2020. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Penghindaran Pajak pada PT Wijaya Karya (Persero), Tbk. *Indonesian Accounting Literacy Journal* 1(1):Hal: 191-192.

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

- Putriani, N. P., and I. Sukarta. 2014. Pengaruh Arus Kas Bebas dan Laba Bersih pada *Return Saham Perusahaan LQ-45* *Jurnal Akuntansi* 6(3):Hal: 390-401.
- Ramadhani, S. R. 2019. Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018, *Akuntansi*, Universitas Muhammadiyah Aceh.
- Ramawati, E. 2018. Analisis Pengaruh Capital Adequacy Ration (CAR), Return On Asset (ROA), Beban Operasional Pendapatan Operasi (BOPO), dan Net Interest Margin (NIM) terhadap Loan To Deposit Ratio (LDR) yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan pada Bank Devisit di Indonesia Periode 2014-2017, *Manajemen*, Universitas Muhammadiyah Gresik.
- Ringkasan Peforma Perusahaan LQ45*. Bursa Efek indonesia [cited. Available from <https://www.idx.co.id/data-pasar/laporan-statistik/ringkasan-peforma-perusahaan-lq45/>].
- Ringkasan Saham*. Bursa Efek indonesia [cited. Available from <https://www.idx.co.id/data-pasar/ringkasan-perdagangan/ringkasan-saham/>].
- Rizal, N., and S. R. Ana. 2016. Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi Serta Ukuran Perusahaan Terhadap *Return Saham*: Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2014. *Jurnal Spread* 6(2):Hal: 68.
- Utomo, S. J. 2011. Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap *Return Saham Perusahaan Manufaktur* di Bursa Efek Indonesia *Akuntansi*, Universitas Negri Semarang.
- Wahyuni, I. 2017. Pengaruh *Growth Opportunity*, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 6(4):Hal: 1319.