

## Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham ( Studi Empiris Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019 )

Muhammad Arif Hidayatulloh<sup>1</sup>

Program Studi Akuntansi, Institut Teknologi dan Bisnis Widya Gama Lumajang, Indonesia<sup>1</sup>

Email: arif70202@gmail.com<sup>1</sup>

---

### INFO ARTIKEL

Volume 6  
Nomor 2  
Bulan Desember  
Tahun 2023  
Halaman 149-154

---

### ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap Return Saham periode 2017-2019. Data-data dalam penelitian ini merupakan data sekunder. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan 90 sampel. Teknik analisis data yang digunakan adalah statistik deskriptif, uji asumsi klasik dan pengujian hipotesis uji t. Berdasarkan pengujian hipotesis menunjukkan bahwa perusahaan LQ-45 periode 2017-2019 dengan menggunakan uji t, disimpulkan bahwa Arus Kas Operasi tidak berpengaruh positif terhadap Return Saham dan Laba Akuntansi berpengaruh positif terhadap Return Saham.

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

---

### ABSTRACT

*This study aims to determine: the effect of operating cash flow and accounting profit on stock returns for the 2017-2019 period. The data in this study are secondary data obtained from the company's annual financial statements in the Indonesian Stock Exchange (IDX). so that the research data analyzed amounted to 90. The data analysis techniques used were descriptive statistics, classical assumption test and t test hypothesis testing. using the t test, it is concluded that Operating Cash Flow does not have a positive effect on Stock Return and Accounting Profit has a positive effect on Stock Return.*

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

---

### PENDAHULUAN

Persaingan dunia usaha semakin meningkat dari tahun ke tahun, mendorong perusahaan untuk menyiapkan suatu strategi guna mempertahankan atau memajukan usahanya. Belum lagi masalah permodalan yang sering dihadapi oleh perusahaan, untuk penunjang majunya suatu usaha. Salah satu cara perusahaan untuk mencari modal yaitu melalui jual beli dana di pasar modal. Jual beli dana tersebut dilakukan di lembaga resmi yang disebut Bursa Efek Indonesia.

Fungsi pasar modal adalah mempertemukan emiten yang membutuhkan dana dengan investor. Dengan bertemunya pihak yang membutuhkan dana dan kelebihan dana, maka secara langsung akan menjalan roda perekonomian. Sartono (2014) mengemukakan bahwa pasar modal dapat juga berfungsi sebagai lembaga perantara (*intermediaries*), fungsi ini menunjukkan peran penting pasar

modal dalam menunjang perekonomian karena pasar modal dapat menghubungkan pihak yang membutuhkan dana dengan pihak yang mempunyai kelebihan dana.

Listianti (2020) Mendapatkan hasil pengaruh positif dan signifikan antara laba akuntansi terhadap return saham. Karena laba akuntansi jika semakin besar, maka Return yang didapatkan oleh investor juga akan besar. Penelitian yang dilakukan oleh Ana (2016) menunjukkan bahwa laba akuntansi berpengaruh terhadap return saham. Hal ini mengartikan bahwa semakin besar laba akuntansi maka semakin tinggi minat investor untuk menanamkan modalnya. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Faidah et al. (2020) Tidak berpengaruh terhadap Return saham, karena nilai yang didapatkan saat pengujian hipotesis tidak memenuhi standart yang telah di tentukan yaitu 0,05.

Perusahaan LQ-45 menurut Faidah, (2020) merupakan perusahaan dengan kinerja baik mulai dari produktivitas tinggi, likuiditas yang baik hingga profitabilitas yang baik dan perusahaan yang selalu unggul sebagai perusahaan dengan manajemen keuangan yang baik dan pada saat yang sama menjaga kesejahteraan pemegang saham mereka

## METODE PENELITIAN

Jenis penelitian yang digunakan yaitu penelitian kuantitatif. Objek yang menjadi inti dalam penelitian ini adalah Pengaruh arus kas operasi dan laba akuntansi terhadap *Return* saham untuk perusahaan yang tercatat di lq-45 pada bursa efek Indonesia periode 2017-2019. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang berupa laporan keuangan perusahaan. Dalam laporan keuangan tersebut hanya berfokus pada nilai arus kas dan laba perusahaan, dan data tersebut diperoleh dari website lembaga resmi Bursa Efek Indonesia [www.idx.com](http://www.idx.com). Sumber data dalam penelitian ini yaitu data eksternal perusahaan yang berupa laporan keuangan dan saham perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), yang telah di publikasi di website lembaga resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2017-2019. Populasi pada penelitian ini yaitu perusahaan yang tergabung pada lq-45 di bursa efek indonesia periode 2017 – 2019, sebanyak 45 perusahaan.

Teknik yang digunakan dalam pengambilan sampel untuk penelitian ini adalah *purposive sampling*. *Purposive sampling* adalah suatu teknik pengambilan sampel dengan kriteria tertentu dimana sampel sengaja dipilih untuk mewakili populasinya. Kriteria untuk sampel yang akan digunakan adalah sebagai berikut:

- Perusahaan yang terdaftar dalam indeks lq-45 selama tahun 2017, 2018 dan 2019.
- Perusahaan lq-45 tersebut telah menyampaikan laporan keuangan tahunan berturut-turut untuk tahun 2017, 2018 dan 2019 yang berisi data dan informasi yang dapat digunakan dalam penelitian ini serta laporan keuangan tersebut telah diaudit.
- Perusahaan yang bertahan di indeks lq-45 selama tiga tahun berturut - turut dari tahun 2017,2018 dan 2019

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### Sampel

Tabel 1  
Sampel Perusahaan

No	Kriteria Sampel	Jumlah
1	Jumlah perusahaan yang terdaftar di lq-45	45
2	Perusahaan yang tidak menyampaikan laporan keuangan	(0)
3	Perusahaan yang tidak bertahan dalam lq-45 selama tahun 2017, 2018 dan 2019	(15)
	Jumlah perusahaan yang memenuhi kriteria sampel	30

Berdasarkan kriteria-kriteria pengambilan sampel yang telah ditentukan, terdapat 30 perusahaan sampel yang terpilih dari daftar perusahaan LQ-45 yang datanya sesuai dengan kebutuhan penelitian, sehingga dalam 3 tahun penelitian diperoleh 90 data pengamatan yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini.

### Arus Kas Operasi

Tabel 2  
Perubahan arus kas operasi

Rata-rata	0,37
Max	9,57
Min	-1,00

Arus Kas Operasi merupakan arus kas yang digunakan untuk mendanai kegiatan operasional perusahaan pada suatu periode tertentu. Jumlah arus kas yang berasal dari aktivitas operasi didefinisikan sebagai seluruh aktivitas penerimaan kas yang berkaitan dengan biaya operasi.

Berdasarkan tabel 4.2 nilai perubahan arus kas operasi (AKO) periode 2017-2019 diperoleh nilai tertinggi (*MAX*) yaitu dimiliki oleh Pt. Bank Central Asia Tbk sebesar 9,57 pada tahun 2019. Nilai terendah (*MIN*) dimiliki oleh Pt. Jasa Marga (Persero) Tbk sebesar -1,00 pada tahun 2019. Sedangkan rata-rata keseluruhan perubahan arus kas operasi (AKO) yaitu sebesar 0,37.

### Laba Akuntansi

Tabel 3  
Perubahan laba akuntansi

Rata-rata	0,14
Max	3,46
Min	-1,00

Laba Akuntansi secara operasional didefinisikan sebagai keuntungan atau kerugian bersih selama satu periode sebelum dikurangi beban pajak yang dihitung berdasarkan prinsip akuntansi yang berlaku. Perubahan laba akuntansi (LAK) dapat dihitung menggunakan laporan laba bersih sebelum kena pajak per perusahaan.

Berdasarkan tabel 4.3 diperoleh bahwa, nilai tertinggi (*MAX*) untuk perubahan laba akuntansi (AKO) sebesar 3,46 yang dimiliki oleh Pt. Vale Indonesia Tbk pada tahun 2017, nilai terendah (*MIN*) perubahan laba akuntansi sebesar -1,00 yang dimiliki oleh Pt. Jasa Marga (Persero) Tbk pada tahun 2019. Sedangkan untuk rata-rata perubahan laba akuntansi (LAK) sebesar 0,14.

### Return Saham

Tabel 4  
Perubahan return saham

Rata-rata	0,006
Max	1,36
Min	-0,69

Return Saham merupakan selisih antara harga saham periode sedang berjalan dengan periode sebelumnya. Periode yang dimaksud adalah tahunan. Perhitungan return saham dalam penelitian ini dilakukan setelah perusahaan menerbitkan laporan keuangan tahunan, dengan asumsi bahwa investor telah mengetahui informasi keuangan yang diterbitkan oleh perusahaan sehingga dapat

diketahui reaksi para investor setelah penerbitan laporan keuangan tersebut. *Return* saham dapat dihitung dengan menggunakan harga saham per periode tertentu,

Berdasarkan tabel 4.4 diperoleh bahwa, nilai tertinggi (MAX) untuk Return saham sebesar 1,36 yang dimiliki oleh Pt. Media Nusantara Citra Tbk pada tahun 2019, nilai terendah (MIN) Return saham -0,69 yang dimiliki oleh Pt. Bank Rakyat Indonesia pada tahun 2017. Sedangkan untuk rata-rata seluruh perusahaan dari tahun ke tahunnya sebesar 0,006

### Analisis Statistik Deskriptif

Tabel 5  
analisis statistik deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AKO	90	-1,00	9,57	0,3715	1,46077
LAK	90	-1,00	3,46	0,1474	0,54676
RETURN	90	-0,69	1,36	0,0060	0,33960
Valid N (listwise)	90				

Berdasarkan tabel 5 menunjukkan penelitian ini N sebanyak 90 sample. Variabel Arus Kas Operasi (AKO) selama periode penelitian memiliki nilai rasio minimum (- 1.00) dengan memiliki nilai rasio maksimum 9,57 dimana nilai maksimum sudah mencapai angka 1. Dan memiliki nilai mean atau rata – rata 0,3715 dimana nilai rata-rata tersebut memiliki nilai yang lebih rendah dari standart deviasi yakni sebesar sebesar 1,46077.

Variabel laba akuntansi (LAK) pada tabel 5 menunjukkan bahwa nilai maksimum sebesar 3,46 sedangkan nilai minimum sebesar (-1,00). Dimana memiliki mean (rata-rata) 0,1474 dari data mean tersebut standar deviasi memiliki nilai 0.54676 lebih besar dari data mean. Hasil tersebut diperoleh dari N sebanyak 90 sampel.

Berdasarkan data return saham yang ditunjukkan didalam tabel 5 menunjukkan bahwa nilai maksimum 1,36 sedangkan nilai minimum sebesar (-0,69). Dimana N sebanyak 90 memiliki rata-rata (mean) sebesar 0,0060 dan diperoleh nilai standar deviasi sebesar 0,33960.

### Pengujian Hipotesis

Tabel 6  
Hasil pengujian regresi

Coefficients <sup>a</sup>				
Model		t	Sig.	keterangan
1	(Constant)	-0,252	0,802	
	AKO	0,134	0,894	Tidak berpengaruh
	LAK	1,826	0,037	Berpengaruh

#### Hipotesis 1

Berdasarkan hasil perhitungan analisis regresi, hasilnya menunjukkan nilai t-hitung  $0,132 < t\text{-tabel } 1,66320$  dan  $\text{sig-t } 0,894 > 0,05$  yang berarti  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Dengan demikian Hipotesis Pertama ( $H_1$ ) yang menyatakan bahwa arus kas operasi mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham tidak terbukti.

## Hipotesis 2

Berdasarkan hasil perhitungan analisis regresi, hasilnya menunjukkan nilai t-hitung  $1,826 > t$ -tabel  $1,66320$  dan sig-t  $0,037 < 0,05$  yang berarti  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Dengan demikian Hipotesis kedua ( $H_2$ ) yang menyatakan bahwa laba akuntansi mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham terbukti.

## Pembahasan

Berdasarkan hasil perhitungan analisis regresi, hasilnya menunjukkan nilai t-hitung  $0,132 < t$ -tabel  $1,66320$  dan sig-t  $0,894 > 0,05$  yang berarti arus kas operasi tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Namun demikian, apabila dilihat dari koefisien regresi arus kas operasi yang bernilai positif, maka dapat diperoleh suatu kesimpulan bahwa arus kas operasi sebenarnya berpengaruh terhadap *return* saham tetapi tidak signifikan.

Berdasarkan hasil perhitungan analisis regresi, hasilnya menunjukkan bahwa nilai hitung  $1,826 > t$ -tabel  $1,66320$  dan sig-t  $0,037 < 0,05$  yang berarti laba akuntansi mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham.

## KESIMPULAN

Berdasarkan penelitian dan analisis data Pengaruh Arus kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2017-2019, telah diuji dan dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Arus Kas Operasi tidak berpengaruh positif terhadap *Return* Saham pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. Hal ini ditunjukkan dengan t-hitung  $0,132 < t$ -tabel  $1,66320$  dan sig-t  $0,894 > 0,05$  yang berarti arus kas operasi tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham, Sehingga  $H_1$  ditolak. Arus kas operasi tidak bisa digunakan untuk menjamin *return* saham yang tinggi oleh perusahaan-perusahaan yang tergabung di LQ-45 periode 2017-2019
2. Laba Akuntansi berpengaruh positif terhadap *Return* Saham pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. Hal ini dibuktikan dengan pengujian hipotesis yakni uji t yang mendapatkan hasil nilai t-hitung  $1,826 > t$ -tabel  $1,66320$  dan sig-t  $0,037 < 0,05$  yang berarti laba akuntansi memiliki pengaruh yang positif terhadap *return* saham, sehingga  $H_2$  diterima. Laba akuntansi bisa menjadi acuan para investor yang menginginkan *return* saham yang besar, sebelum menanamkan modalnya di suatu perusahaan yang terdaftar di LQ-45

## DAFTAR PUSTAKA

- Akuntansi, P. L., Indonesia, B. E., & Kunci, K. (2017). *ISSN 2303-1174 G.A.Tumbel., J.Tinangon., S.K.Walandouw. Pengaruh Laba Akuntansi ....* 5(1), 173–183.
- Ana, S. R. (2016). Pengaruh Arus kas Dan Laporan Keuangan Terhadap *Return* Saham. *STIE Widya Gama Lumajang Jl. Gatot Subroto No. 4 Lumajang, Telp. 0334-881924.* 6, 65–76.
- Dermawan. (2014). Analisah Pengaruh Pemecahan Saham (stock split) Terhadap Keuntungan (*Return*) dan Likuiditas saham. *Jurnal Ekonomi.*
- Dermawan. (2014). Analisis Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split). Terhadap Tingkat Keuntungan (*Return*) Saham dan Likuiditas Saham. *Jurnal Ekonomi.*
- Endang Masitoh W.,. (2017). Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Terhadap *Return* Saham Perusahaan Yang Listing Di Bei. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak,*
- Ernayani, R., Prihandoyo, C., & Abdiannur, A. (2018). Perubahan Arus Kas dan Pengaruhnya terhadap *Return* Saham. *JSHP ( Jurnal Sosial Humaniora Dan Pendidikan),* 2(1), 1. <https://doi.org/10.32487/jshp.v2i1.284>
- Fahmi. (2015). Pengaruh analisis laporan keuangan terhadap *return* saham Pt.Budi wahana motor rismawan. *Naspal Jurnal.*
- Faidah, N., Salim, M. A., & Saraswati, E. (2020). Pengaruh Perubahan Arus Kas dan Laba Akuntansi terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2019. *Jurnal Riset Manajemen,* 2, 80–94.

- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi analisis multivariate dengan program SPSS*. Badan penerbit universitas diponegoro.
- Haryatih, H. H. (2016). Analisa Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food and Beverages: Studi Empiris Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Keuangan Dan Akuntansi*, 2(2), 1–12.
- Jogiyanto. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi ke 10)*.
- Keiiso. (2013). Akuntansi Intermediate. Edisi Kesepuluh. Erlangga, Jakarta. *Akuntansi Ekonomi*.
- Keiso. (2013). *Akuntansi Intermediate*.
- Listianti, A. (2020). *Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi terhadap Return Saham The Effect of Accounting Earnings and Operating Cash Flow on Stock Returns*. 1(1), 94–107.
- Mukhtar. (2013). *Metode Praktis Penelitian Deskriptif Kuantitatif (1st ed.)*. Referensi.
- Munawir. (2012). Analisis Informasi Keuangan. *Liberity, Yogyakarta*.
- Nainggolan, E. P., & Lastari, W. (2019). Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia). *Seminar Nasional Multidisiplin Ilmu*, 2(1), 429–438.
- Nugroho, reza winar. (2018). Pengaruh arus kas operasi dan laba akuntansi terhadap return saham. *Akuntansi*.
- Pratama, D. A. (2017). Pengaruh Laba Akuntansi Dan Komponen Arus Kas Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Lq - 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 - 2015). *Akuntansi Ekonomi*.
- Sartono, A. (2014). pasar modal, fungsi dan penerapan. *Akuntansi*.
- Silaen, S. (2018). Metodologi penelitian sosial untuk penulisan skripsi dan tesis. *In Media, Bandung*.
- Soares, A. P. (2013).. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.
- Stanly, G. (2017). PENGARUH LABA AKUNTANSI DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP RETURN SAHAM. *Jurnal Riset Ekonomi*.
- Sugiyono. (2013). *Metode penelitian pendidikan pendekatan kuantitatif, kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2018). *metode penelitian kombinasi (mixed methods)*. CV.Afabeta.
- Swasta, B. (2011). Tinjauan Pustaka Tinjauan Pustaka. *Convention Center Di Kota Tegal*, 4(80), 4.
- Wenas, D., Manossoh, H., & Tirayoh, V. (2017). Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Bersih Terhadap Dividen Kas Pada Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(1), 96–104.
- Yocelyn, A., & Christiawan, Y. J. (2010). *Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar*.