

**PENGARUH LABA AKUNTANSI DAN ARUS KAS OPERASI
TERHADAP *RETURN* SAHAM
(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index
Periode 2017-2019)**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Syarat-
Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)

**Oleh:
BUSTOMI
1851030049**

Program Studi Akuntansi Syariah



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN
LAMPUNG
1444 H / 2022 M**

**PENGARUH LABA AKUNTANSI DAN ARUS KAS OPERASI
TERHADAP *RETURN* SAHAM
(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index
Periode 2017-2019)**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Syarat-
Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh:
BUSTOMI
1851030049

Program Studi Akuntansi Syariah

Pembimbing I : H. Supaijo, S.H., M.H
Pembimbing II : Rahmat Fajar Ramdani, M.Si

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN
LAMPUNG
1444 H / 2022 M**

ABSTRAK

Pasar modal merupakan salah satu sumber modal bagi perusahaan dimana menjadi sarana antara pemilik modal (investor) dengan peminjam dana (emiten). Investasi di pasar modal saham merupakan investasi dengan risiko relatif tinggi. Tujuan utama investor berinvestasi adalah memperoleh keuntungan (*return*). Rumusan masalah pada penelitian ini adalah apakah ada pengaruh laba akuntansi dan arus kas operasisecara parsial dan simultan terhadap *return* saham. Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi dan arus kas operasisecara parsial dan simultan terhadap *return* saham.

Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Data yang digunakan berasal dari laporan keuangan tahunan (*annual report*) periode 2017 hingga 2019 di Jakarta Islamic Index. Teknik pengambilan sampel ialah *purposive sampling* sehingga terdapat 16 perusahaan yang menjadi sampel pada penelitian ini. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda menggunakan SPSS 25.

Hasil uji dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial Variabel laba akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Ini berarti tinggi rendahnya suatu laba pada sebuah perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Hal ini sebab investor menganggap laba tinggi yang diperoleh perusahaan belum tentu akan memberikan *return* saham yang tinggi pula, sehingga laba akuntansi tidak menjadi sinyal yang baik dalam memprediksi *return*. Variabel arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal tersebut dikarenakan jumlah arus kas dari kegiatan operasi yang memberikan hasil berupa arus kas yang cukup untuk pelunasan pinjaman, pemeliharaan kemampuan operasi perusahaan, membayar dividen maupun melakukan suatu investasi baru tidak dilihat oleh investor dalam pengambilan keputusan terkait investasinya. Sehingga terjadinya perubahan pada arus kas yang memiliki sinyal positif tersebut tidak tertangkap oleh investor. Pada uji simultan variabel laba akuntansi dan arus kas operasi juga tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Perusahaan dalam memperoleh *return* diperbolehkan apabila sesuai dengan konsep keuntungan dalam

ekonomi Islam yang terdapat pada Al-Qur'an yaitu mencari *return* saham dari aktivitas investasi sesuai dengan syariat.

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



SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Bustomi
NPM : 1851030049
Jurusan/Prodi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“PENGARUH LABA AKUNTANSI DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2017-2019)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Bandar Lampung, 17-06-2022

Penyusun



Bustomi

NPM. 1851030049



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat : Jl. Leikol. H. Endro Suratmin, Sukarame, Bandar Lampung (0721) 703260

PERSETUJUAN

Judul Skripsi : **PENGARUH LABA AKUNTANSI DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2017-2019)**
Nama : **Bustomi**
NPM : **1851030049**
Jurusan : **Akuntansi Syariah**
Fakultas : **Ekonomi dan Bisnis Islam**

MENYETUJUI

Untuk Dimunaqasyahkan dan Dipertahankan dalam Sidang Munaqasyah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Raden Intan Lampung

Pembimbing I

H. Supaijo, S.H., M.H
NIP. 196503121994031002

Pembimbing II

Rahmat Fajar Ramdani, M.Si
NIP. 199103302019031018

Mengetahui
Ketua Jurusan Akuntansi Syariah

A. Zulfansyah, M.M.
NIP. 198302222009121003



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jl. Let. Kol. H. Endro Suratmin Sukarame 1 Bandar Lampung Telp. (0721)703289

PENGESAHAN

Skripsi dengan judul **“PENGARUH LABA AKUNTANSI DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP RETURN SAHAM (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamix Index Priode 2017-2019)”**. Disusun oleh **Bustomi NPM. 1851030049** Jurusan **akuntansi syariah**. Telah diujikan dalam sidang munaqosyah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung pada Hari/Tanggal : **Kamis 27 Oktober 2022**

TIM /DEWAN PENGUJI:

Ketua : Fatih Fuadi, M.S.I.

(..........)

Sekretaris : Arifa Kurniawan, M.S.A.

(..........)

Penguji I : Nurlaili, M.A

(..........)

Penguji II : Rahmat Fajar Ramdani, M.Si.

(..........)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Prof. Tuhus Supanto, SE., M.M. Akt, CA

09262008011008

MOTTO

مَنْ جَدَّ وَجَدَ

“Barang siapa yang bersungguh-sungguh maka ia akan berhasil”



PERSEMBAHAN

Dengan mengucap Alhamdulillah puji syukur atas kehadiran Allah SWT karena rahmat dan hidayah-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini saya persembahkan kepada kedua orangtuaku Bapak Tamrin dan Ibu Erna yang ku sayangi, ku hormati, dan ku cintai. Terimakasih karena tiada henti memberikan dukungan cinta kasih sayangnya dengan sepenuh hati merawat, membesarkan dan selalu mendoakanku agar senantiasa dalam jalan-Nya. Terimakasih juga kepada keluargaku yang telah memberikan dukungan, kasih sayang dan doa untukku. Semoga selalu dalam lindungan Allah SWT dan keberkahan dalam setiap langkahnya. Terimakasih juga untuk almamater tercinta UIN Raden Intan Lampung, yang telah memberikan pengalaman yang sangat berharga serta memberikan ilmu pengetahuan.



RIWAYAT HIDUP

Saya yang bernama Bustomi yang dilahirkan di Desa Labuhan Ratu Danau Kecamatan Way Jepara Lampung Timur pada tanggal 17-Desember-1999. Merupakan anak pertama dari Bapak Tamrin dan Ibu Erna. Saya Menempuh pendidikan formal yang dimulai jenjang sekolah dasar di SD Negeri Srejosari dan lulus pada tahun 2012. Kemudian saya melanjutkan ke jenjang Sekolah Menengah Pertama di SMP Negeri 3 Sumber Marga lulus pada tahun 2015. Selanjutnya saya menempuh pendidikan Sekolah Menengah Atas di SMA Negeri 1 Labuhan Ratu lulus pada tahun 2018. Pada Tahun 2018 saya melanjutkan pendidikan ke jenjang Perguruan tinggi Stara Satu (S1) pada jurusan Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.

Bandar Lampung, 17-06-2022

Yang membuat

Bustomi

NPM.1851030049

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT atas segala kemudahan, pertolongan, kasih sayang, serta anugerah yang tak terhingga kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini, serta shalawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW, yang telah memberikan contoh akhlakul kharimah bagi seluruh muslim dipenjuru dunia.

Tujuan skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat dalam meraih gelar Sarjana Akuntansi dalam Program Studi Akuntansi Syariah S1 pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung, dengan judul “Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap *Return Saham* (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2017-2019)”. Penulisan ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, baik petunjuk maupun masukan secara langsung maupun tidak langsung, terutama di lingkungan Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menyadari masih banyak kekurangan, mengingat keterbatasan penulis dalam pengetahuan, kemampuan, pengalaman, dan juga waktu. Kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan bagi penyempurna skripsi ini.

Dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan skripsi ini. Terimakasih penulis sampaikan kepada:

1. Prof. Prof. Dr.Tulus Suryanto, S.E., MM., AKT., CA., CERA., CMA., ASEAN CPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.
2. A. Zuliansyah, M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Syariah.
3. Bapak H. Supaijo, S.H., M.H selaku pembimbing I dan Bapak Rahmat Fajar Ramdani, M.Si selaku pembimbing II yang telah sabar meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, arahan, nasihat dan bantuannya dengan sangat baik kepada penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
4. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen serta Staff Program Studi

Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung yang telah memberikan ilmu dan bantuannya.

5. Keluargaku tersayang yang telah mendoakan, memotivasi dan memberikan semangat yang sangat berarti bagiku dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Sahabat-sahabat saya seperjuangan dan teman-teman saya Akuntansi Syariah angkatan 2018 khususnya kelas D Akuntansi, yang selalu bersama selama proses belajar.

Saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun dan akan saya terima. Semoga Allah SWT melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada semua pihak yang telah membantu untuk menyelesaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat dan menjadi pendorong dunia pendidikan dan ilmu pengetahuan.

Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Bandar Lampung, 17-06-2022

Yang membuat

Bustomi

NPM.1851030049

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERNYATAAN	iv
PERSETUJUAN	v
PENGESAHAN	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN	viii
RIWAYAT HIDUP	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi

BAB I PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul.....	1
B. Latar Belakang Masalah	2
C. Batasan Masalah	9
D. Rumusan Masalah.....	9
E. Tujuan Penelitian	10
F. Manfaat Penelitian	10
G. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	10
H. Sistematika Penulisan	16

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS

A. Teori Sinyal.....	19
B. Pasar Modal	19
C. <i>Return</i> Saham.....	20
D. Laba Akuntansi.....	24
E. Arus Kas	26
F. Kerangka Konseptual Penelitian.....	29
G. Hipotesis Penelitian	30

BAB III METODE PENELITIAN

A. Pendekatan dan Jenis Penelitian	33
B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengumpulan Data	33
C. Definisi Operasional Variabel	35
D. Instrument Penelitian	37

E. Metode Analisis Data.....	38
------------------------------	----

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Objek Penelitian	45
B. Hasil Penelitian	56
C. Pembahasan Hasil Penelitian dan Analisis	65

BAB V PENUTUP

A. Simpulan	73
B. Rekomendasi.....	74

**DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN-LAMPIRAN**



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1 Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2017-2019.....	7
Tabel 2 Penelitian Terdahulu	14
Tabel 3 Hasil Seleksi Sampel.....	34
Tabel 4 Daftar Sampel.....	45
Tabel 5 Uji Statistik Deskriptif	57
Tabel 6 Uji Normalitas Sebelum Outlier.....	58
Tabel 7 Uji Normalitas Setelah Outlier	59
Tabel 8 Uji Multikolinieritas	60
Tabel 9 Uji Heteroskedastisitas	61
Tabel 10 Uji Autokorelasi	61
Tabel 11 Uji Regresi Linier Berganda.....	62
Tabel 12 Uji Koefisien Determinasi.....	63
Tabel 13 Uji T	64
Tabel 14 Uji F	65

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 Kerangka Konseptual Penelitian	29



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian

Lampiran 2 Hasil Penelitian



BAB I

PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul

Sebagai langkah awal untuk memahami judul skripsi dan menghindari kesalahpahaman, maka peneliti merasa perlu untuk menjelaskan beberapa kata yang menjadi judul penelitian ini. Adapun judul penelitian ini adalah **“Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2017-2019)”**.

Adapun uraian pengertian beberapa istilah yang terdapat dalam judul skripsi ini yaitu:

1. Pengaruh ialah daya yang ada atau timbul dari sesuatu (orang, benda) yang ikut membentuk watak, kepercayaan, atau perbuatan seseorang.¹
2. Laba akuntansi yaitu laba atau rugi bersih selama satu periode sebelum dikurangkan dengan beban pajak.²
3. Arus Kas Operasi merupakan arus kas dari kegiatan operasi terutama yang diperoleh dari pendapatan perusahaan.³
4. *Return* ialah keuntungan yang diharapkan dari investasi saham yang bersumber dari *capital gain (loss)* dan *yield*.⁴
5. Saham berarti surat berharga sebagai bukti penyertaan atau kepemilikan individu maupun institusi dalam suatu perusahaan.⁵

1 Departemen Pendidikan dan Kebudayaan, *Kamus Besar Bahasa Indonesia* (Jakarta: Balai Pustaka, 2015), 1045.

2Haeruddin, et.al., *Tax Accounting* (Sumatera Barat: Mitra Cendekia Citra, 2022), 235.

3Basuki Darsono, *Buku Siswa Ekonomi* (Jawa Tengah: Pustaka Rumah Cinta, 2020), 35.

4Hartono Jogiyanto, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi* (Yogyakarta: BPFE, 2000), 196.

5Pandji Anoraga dan Piji Pakarti, *Pengantar Pasar Modal* (Jakarta: Rineka Cipta, 2008), 58.

Dari uraian tersebut diketahui bahwa maksud dari judul skripsi ini ialah penelitian terkait seberapa besar pengaruh laba atau rugi bersih selama satu periode dan arus kas dari kegiatan operasi terhadap *return*/keuntungan saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index dalam kurun waktu 3 tahun terakhir.

B. Latar Belakang Masalah

Semakin pesatnya perkembangan perekonomian di era globalisasi ini menuntut perusahaan-perusahaan untuk mencari berbagai alternatif agar dapat menghasilkan keuntungan maksimum perusahaan. Hal ini disebabkan karena terciptanya persaingan antar perusahaan setiap lini sektor ekonomi untuk mendapatkan laba, baik ditingkat lokal maupun nasional, termasuk persaingan internasional. Modal sangat diperlukan bagi kelangsungan perusahaan dimana disisi lain pemerolehan modal ini menjadi kendala bagi perusahaan.⁶

Pasar modal merupakan salah satu sumber modal bagi perusahaan dimana menjadi sarana antara pemilik modal (investor) dengan peminjam dana (emiten). Investasi di pasar modal saham merupakan investasi dengan risiko relatif tinggi. Tujuan utama investor berinvestasi adalah memperoleh keuntungan.⁷ Investor dapat memperoleh keuntungan besar sebagai hasil dari investasi tersebut jika perusahaan tersebut dapat menghasilkan laba dan jika perusahaan tidak dapat menghasilkan laba maka investor tidak akan memperoleh hasil dari dananya yang diinvestasikan bahkan mengalami kerugian. Oleh karena itu, investor sangat memerlukan pertimbangan-pertimbangan yang matang dalam mengambil

6 Seno Jodi Utomo, "Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia" (Skripsi, Universitas Negeri Semarang, 2011), 27.

7 Made Dimas Sanjaya, "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Perbankan Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia (BEI)" (Skripsi, Universitas Diponegoro Semarang, 2014), 44.

keputusan untuk berinvestasi, sehingga informasi yang akurat mengenai perusahaan harus diperoleh.

Suatu alasan untuk berinvestasi adalah untuk mendapatkan keuntungan (*return*). *Return* saham merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. Syarat yang paling utama yang diinginkan para investor dalam mengalokasikan dananya di pasar modal baik konvensional maupun syariah adalah perasaan aman terhadap investasinya. Perasaan aman ini dapat diperoleh oleh para investor dari informasi keuangan yang jelas untuk dapat dijadikan dasar dalam mengambil keputusan investasi. Informasi yang diperlukan oleh para investor yaitu informasi akuntansi dan informasi kinerja keuangan perusahaan tersebut. Gunanya untuk menilai resiko yang dapat digunakan untuk memperkirakan *return* yang akan didapat nantinya.

Dalam berinvestasi dipasar modal, investor atau calon investor akan tertarik pada tingkat keuntungan (*Return*) untuk diharapkan pada masa yang akan datang relatif terhadap resiko perusahaan tersebut. Artinya tingkat resiko yang dihadapi oleh investor sesuai dengan *return* yang akan diterima. Semakin tinggi *return* yang diharapkan, maka akan semakin tinggi pula resiko dari investasi tersebut.⁸ Yang paling menarik adalah perusahaan yang mempunyai tingkat keuntungan tinggi, tetapi memiliki tingkat resiko yang rendah. Apabila tingkat keuntungan (*Return*) perusahaan naik, tetapi resiko perusahaan juga naik, maka perusahaan tidak akan menarik lagi. Perusahaan akan tetap menarik apabila tambahan keuntungan tersebut bisa mengkompensasi tambahan resiko yang muncul.

Tingkat pengembalian saham untuk satu periode tertentu adalah sama dengan jumlah selisih harga saham periode tertentu dengan periode sebelumnya ditambah dengan deviden periode tersebut, dibagi dengan harga saham periode

8 R. Rachmawati, "Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham" *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, Vol. 1 No. 2 (2016): 140-157.

sebelumnya. Tingkat pengembalian dalam investasi saham tetap, tidak tergantung dari perkembangan harga saham dengan jumlah deviden yang dibagikan. Dengan demikian, untuk mengetahui besarnya tingkat pengembalian yang diterima pemegang saham dalam sejumlah periode tertentu didasarkan pada tingkat pengembalian yang diharapkan. Keinginan investor untuk memperoleh *return* juga terjadi pada investasi pada aset *finansial*.⁹ Suatu investasi aset *finansial* menunjukkan kesediaan investor menyediakan sejumlah dana pada saat ini untuk memperoleh aliran dana pada masa yang akan datang sebagai kompensasi atas faktor waktu selama dana ditanamkan dan resiko yang bertanggung. Dengan demikian para investor sedang mempertaruhkan suatu nilai sekarang untuk sebuah nilai yang diharapkan pada masa yang akan datang.

Informasi yang lengkap, relevan, akurat, dan tepat waktu sangat diperlukan oleh investor dipasar modal sebagai dasar analisis untuk mengambil keputusan.¹⁰ Informasi tersebut diperlukan untuk mengetahui kondisi emiten, khususnya kondisi keuangan perusahaan emiten. Didalam pasar modal yang efisien, harga-harga sekuritas mencerminkan informasi relevan yang tersedia. menyatakan bahwa “ pasar modal yang efisien adalah pasar yang harga sekuritas-sekuritasnya telah mencerminkan semua informasi yang relevan”.

Investor secara detail akan mengamati prospek perusahaan dimasa yang akan datang dengan mengamati kinerja perusahaan saat ini dan membuat keputusan menanamkan modal pada perusahaan tersebut sehingga berdampak pada keuntungan yang diperoleh pada masa yang akan datang. Akan tetapi pada kenyataannya, laporan keuangan sebagai informasi keuangan tidak selamanya

9 Ibid., 146

10 Zarah Puspitaningtyas, "Relevansi nilai informasi akuntansi dan manfaatnya bagi investor." *EKUITAS (Jurnal Ekonomi dan Keuangan)*, Vol. 16 No. 2 (2012): 164-183.

digunakan sebagai pengambilan keputusan oleh investor sehingga kinerja perusahaan yang bagus yang terdapat dalam laporan arus kas dari aktivitas operasi dan laba tidak diikuti dengan kenaikan harga saham sehingga berdampak pada tingkat pengembalian yang diharapkan oleh investor.

Penyajian arus kas selama beberapa periode memungkinkan dilakukannya penilaian atas fleksibilitas keuangan, yaitu kemampuan menggunakan arus kas untuk memenuhi kebutuhan perusahaan. Perusahaan yang dapat mengumpulkan tambahan dipasar hutang dan ekuitas, menjual aktiva non operasi, dan memperbesar arus kas masuk dengan meningkatkan efisiensi serta menurunkan biaya adalah perusahaan yang fleksibilitas secara finansial. Arus kas operasi yang sehat menyiratkan adanya fleksibilitas keuangan. Arus kas operasi dikaitkan dengan kegiatan memproduksi dan menyerahkan barang, menyediakan jasa, serta transaksi lainnya yang diperhitungkan dalam penentuan laba. Informasi arus kas membantu para pemakai laporan keuangan untuk memahami hubungan antara laba dan arus kas serta memprediksi arus kas operasi dimasa depan.

Dari studi terdahulu penelitian yang berkaitan dengan kandungan informasi arus kas dan laba akuntansi terhadap *return* saham banyak dilakukan oleh peneliti sebelumnya. Beberapa peneliti melakukan pengujian untuk membandingkan manfaat arus kas dan laba. Mereka ingin membuktikan manfaat informasi keuangan selain laba. Hal ini disebabkan adanya anggapan bahwa seolah-olah laba saja sudah cukup memberikan informasi yang bermanfaat bagi investor.

Pradhono dan Cristiawan dalam penelitiannya menguji pengaruh *Economic Value Added*, *Residual Income*, *Earnings*, dan Arus Kas dari aktivitas operasi terhadap *Return* yang diterima oleh pemegang saham. Hasil penelitiannya menjelaskan bahwa Arus Kas Operasi dan Laba merupakan dua variabel penelitian yang mempunyai pengaruh paling

signifikan terhadap *return* saham dari empat variabel penelitian yang digunakan.¹¹

Satria Pratama dan Akbar dalam penelitiannya menguji pengaruh laba akuntansi dan komponen arus kas terhadap *return* saham. Hasil penelitiannya menjelaskan bahwa laba akuntansi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan komponen arus kas belum terbukti berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.¹²

Dari penjelasan di atas dapat diketahui meskipun penelitian mengenai kandungan informasi laba berupa arus kas dari aktivitas operasi dan laba akuntansi terhadap *return* saham telah banyak dilakukan, tetapi penelitian tersebut menunjukkan masih adanya inkonsistensi. Sehingga untuk mengetahui apakah arus kas dan laba akuntansi mempunyai pengaruh terhadap *return* saham menjadi topik yang menarik untuk diteliti lagi.

Laba dapat menjadi pengukuran atas efisiensi serta sebagai pengukur keberhasilan dan sebagai pedoman pengambilan keputusan manajemen di masa mendatang. Penilaian atas laba juga merupakan tingkat pengembalian investasi (*return*), semakin besar laba yang diperoleh perusahaan, maka semakin baik di mata investor pada pasar modal. Bagian lain yang sering digunakan oleh investor adalah informasi arus kas perusahaan.¹³ Kas merupakan aspek penting dimana investor melihat keluar masuknya kas pada perusahaan dalam pemenuhan kebutuhan-kebutuhan perusahaan untuk melaksanakan kegiatan operasional perusahaan.

11 Pradhona dan Yulius Jogi Christiawan, "Pengaruh Economic Value Added, Residual Income, Earning Dan Arus Kas Operasi Yang Diterima Oleh Pemegang Saham" *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol. 6 No.2 (2004)

12 Satria Pratama dan Dinnul Alfian Akbar, "Pengaruh Laba Akuntansi Dan Komponen Arus Kas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia" *Jurnal Akuntansi*, (2013): 1.

13 Utomo, "Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia", 31.

Inilah yang menjadi alasan memilih saham, karena *return* saham dianggap memberikan nilai harapan lebih dari investasi lainnya. Pada perusahaan JII memberikan persepsi bahwa dengan banyaknya peredaran saham di masyarakat, maka bertambah pula kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan tersebut. Berikut ini harga saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index 2017-2019.

Tabel 1
Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2017-2019

EMITEN	2017	2018	2019
AKRA	6.350	3.780	4.160
ASII	8.300	8.225	8.450
CPIN	3.000	7.225	7.400
INTP	21.950	18.450	19.225
ICBP	8.575	8.900	10.450
INDF	7.625	7.450	7.750
JPFA	1.300	2.150	2.930
KLBF	1.300	1.520	1.600
SMGR	9.900	11.500	12.675

Sumber: www.idx.co.id

Harga saham yang mengalami kenaikan dari tahun ke tahun dipengaruhi oleh laba akuntansi dan arus kas operasi.¹⁴ Kenaikan laba yang positif akan menghasilkan hubungan positif atas kenaikan harga saham suatu perusahaan dalam jangka panjang sehingga menghasilkan *return* saham yang positif.¹⁵ Arus kas yang berasal dari aktivitas operasi

14 N. Karimah, "Pengaruh Arus Kas, Ukuran Perusahaan, Laba Akuntansi Dan Nilai Buku Terhadap Harga Saham Di Bei (Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Listing di BEI Tahun 2009-2013)" *Journal Of Accounting*, Vol. 1 No.1 (2015).

15 A. Karim, "Analisis Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2010-2012" *Media Ekonomi dan Manajemen*, Vol. 30 No.1 (2016).

merupakan indikator yang merupakan menentukan apakah dari operasi perusahaan dapat menghasilkan arus kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, membayar dividen, dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan pada sumber pendanaan dari luar, sehingga arus kas operasi perusahaan dapat menjadi pertimbangan investor dalam membeli saham.¹⁶

Indonesia diwajibkan setiap perusahaan melaporkan laporan keuangan sesuai dengan standar kewajiban pembukuan Indonesia (Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan No.1 paragraf 25) harus melakukan pembukuan dengan prinsip akrual, prinsip akuntansi yang mengakui pendapatan dan beban pada saat terjadinya transaksi tanpa memperhatikan apakah kas tersebut telah diterima atau telah dikeluarkan. Maka dapat diketahui bahwa terdapat perbedaan pencatatan pada hasil laba pada laporan laba/rugi komprehensif perusahaan dengan arus kas perusahaan dikarenakan adanya pengakuan laba akrual tersebut oleh perusahaan.

Perusahaan akan mengakui dan mencatat bahwa perusahaan tersebut menerima pendapatan pada saat terjadinya transaksi. Walaupun perusahaan yang bertransaksi belum menerima uang atas transaksi tersebut secara kas. Begitu pula dengan pencatatan beban perusahaan. Semua jenis perusahaan harus melakukan pencatatan menggunakan metode ini karena hal ini mengacu pada PSAK yang berlaku umum di Indonesia.

Tetapi pada kenyataannya, laporan keuangan sebagai penyedia informasi keuangan tidak selamanya digunakan sebagai pengambilan keputusan oleh investor. Adanya aspek informasi lain yang juga mempengaruhi efisiensi pasar modal di perusahaan. Penyajian laporan keuangan sangat membantu investor dalam memprediksi keuntungan akan penanaman modal investor di masa mendatang akan tetapi perubahan harga saham yang terjadi tidak sepenuhnya dipengaruhi oleh

16 Ibid., 30.

informasi arus kas dan laba perusahaan.¹⁷ Maka berdasarkan latar belakang di atas penelitian tertarik untuk mengangkat tema penelitian dengan judul penelitian adalah **Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2017-2019)**.

C. Identifikasi dan Batasan Masalah

Diharapkan penelitian ini tetap pada lingkup pembahasannya dan analisis yang dilakukan jelas. Dengan demikian, perlu adanya pembatas ruang lingkup dan pembahasan dalam penelitian. Adapun batasan masalah dari penelitian ini adalah:

1. Penelitian ini berfokus pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index.
2. Periode waktu yang digunakan dalam penelitian ini ialah 2017-2019.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas dapat dirumuskan permasalahan yang akan dipecahkan dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah ada pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham?
2. Apakah ada pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham?
3. Apakah ada pengaruh laba akuntansi dan arus kas operasi secara bersama-sama terhadap *return* saham?
4. Bagaimana *return* saham menurut perspektif ekonomi Islam?

17 Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2016).

E. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham.
2. Untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham.
3. Untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi dan arus kas operasi secara terhadap *return* saham
4. Untuk mengetahui dan menganalisis *return* saham menurut perspektif ekonomi Islam.

F. Manfaat Penelitian

Manfaat yang dapat diperoleh dari penelitian ini adalah:

1. Bagi Ilmu Pengetahuan

Memberikan kontribusi berupa pemahaman dan pengetahuan yang lebih baik terhadap pengembangan ilmu akuntansi mengenai pengaruh laba akuntansi dan arus kas operasi terhadap *return* saham.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Dapat memberikan sebuah rujukan dimana dapat digunakan untuk bahan acuan atau referensi bagi penelitian serupa pada penelitian yang akan datang.

3. Bagi Investor

Dapat menjadikan sebuah acuan bagi para investor dalam pengambilan keputusan Ketika melakukan kegiatan investasi, sehingga diharapkan kedepannya para investor mendapatkan *return* yang maksimal dari kegiatan berinvestasi di perusahaan.

G. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan

Penelitian terdahulu akan dijadikan sebagai acuan dasar dalam penelitian ini. Di bawah ini merupakan penelitian-penelitian terdahulu yang berhubungan dengan

Return saham:

Penelitian yang dilakukan oleh Setyawan (2020). Penelitian ini memakai *purposive sampling* pada pemilihan sampel. Penelitian terdahulu meneliti pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Pembiayaan, Arus Kas Investasi, dan Laba Akuntansi terhadap *Return* Saham. Data yang digunakan adalah data sekunder dengan teknik pengumpulannya menggunakan metode dokumentasi. Hasil penelitian terdahulu menyebutkan bahwa untuk Arus Kas Pendanaan berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham. Sedangkan Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi dan Laba Akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham. Sedangkan secara simultan Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan, dan Arus Kas Investasi, berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham.

Penelitian selanjutnya yang dilakukan oleh Darmayanti (2018). Penelitian ini memakai *purposive sampling* pada pemilihan sampel. Penelitian terdahulu meneliti pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pembiayaan, Arus Kas Investasi, dan Size Perusahaan terhadap *Return* Saham. Data yang digunakan adalah data sekunder dengan teknik pengumpulannya menggunakan metode dokumentasi. Hasil penelitian terdahulu menyebutkan bahwa untuk Laba Akuntansi berpengaruh positif signifikan terhadap *Return* Saham. Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan, Arus Kas Investasi dan Size Perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham. Sedangkan secara simultan Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan, Arus Kas Investasi, dan Size Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham.

Penelitian selanjutnya yang dilakukan oleh Purwanti, *et al* (2015). Penelitian ini memakai *purposive sampling* pada pemilihan sampel. Penelitian terdahulu meneliti pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pembiayaan dan Arus Kas Investasi terhadap *Return* Saham. Data yang digunakan adalah data sekunder dengan teknik

pengumpulannya menggunakan metode dokumentasi. Hasil penelitian terdahulu menyebutkan bahwa secara parsial untuk Laba Akuntansi dan Arus Kas Pembiayaan berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. Arus Kas Operasi dan Arus Kas Investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. Sedangkan secara simultan Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan, dan Arus Kas Investasi berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

Penelitian selanjutnya yang dilakukan oleh Tumbel, et all (2017). Penelitian ini memakai *purposive sampling* pada pemilihan sampel. Penelitian terdahulu meneliti pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi terhadap *Return Saham*. Data yang digunakan adalah data sekunder dengan teknik pengumpulannya menggunakan metode dokumentasi. Hasil penelitian terdahulu menyebutkan bahwa secara parsial untuk Laba Akuntansi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*. Arus Kas Operasi berpengaruh positif tapi tidak signifikan terhadap *Return Saham*.

Penelitian selanjutnya yang dilakukan oleh Putra dan Widaningsih (2016). Penelitian ini memakai *purposive sampling* pada pemilihan sampel. Penelitian terdahulu meneliti pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pembiayaan, Arus Kas Investasi, dan *Dividend Yield* terhadap *Return Saham*. Data yang digunakan adalah data sekunder dengan teknik pengumpulannya menggunakan metode dokumentasi. Hasil penelitian terdahulu menyebutkan bahwa untuk Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, dan *Dividend Yield* berpengaruh positif terhadap *Return Saham*.

Penelitian selanjutnya yang dilakukan oleh Rizal dan Ana (2017). Penelitian ini memakai *purposive sampling* pada pemilihan sampel. Penelitian terdahulu meneliti pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pembiayaan, Arus Kas Investasi, dan Ukuran Perusahaan terhadap *Return Saham*. Data yang digunakan adalah data sekunder dengan teknik pengumpulannya menggunakan metode dokumentasi.

Hasil penelitian terdahulu menyebutkan bahwa secara parsial untuk Laba Akuntansi dan Arus Kas Pembiayaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *Return Saham*. Ukuran Perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap *Return Saham*, Arus Kas Operasi dan Arus Kas Investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. Sedangkan secara simultan Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan, dan Arus Kas Investasi berpengaruh positif signifikan terhadap *Return Saham*.

Penelitian selanjutnya yang dilakukan oleh Abbas (2019). Penelitian ini memakai *purposive sampling* pada pemilihan sampel. Penelitian terdahulu meneliti pengaruh Laba Akuntansi, Nilai Buku Ekuitas, Arus Kas Operasi, dan PER terhadap *Return Saham*. Data yang digunakan adalah data sekunder dengan teknik pengumpulannya menggunakan metode dokumentasi. Hasil penelitian terdahulu menyebutkan bahwa secara parsial untuk Laba Akuntansi dan PER berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*, untuk Nilai Buku Ekuitas berpengaruh negatif signifikan terhadap *Return Saham*, sedangkan Arus Kas Operasi berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *Return Saham*. Sedangkan secara simultan variabel Laba Akuntansi, Nilai Buku Ekuitas, Arus Kas Operasi dan PER berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*.

Penelitian selanjutnya yang dilakukan oleh Salvega (2019). Penelitian ini memakai *purposive sampling* pada pemilihan sampel. Penelitian terdahulu meneliti pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas, *Net Profit Margin* terhadap *Return Saham*. Data yang digunakan adalah data sekunder dengan teknik pengumpulannya menggunakan metode dokumentasi. Hasil penelitian terdahulu menyebutkan bahwa secara parsial untuk Laba Akuntansi berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*, untuk Arus Kas dan margin Laba Bersih tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. Sedangkan secara simultan variabel Laba Akuntansi, Arus Kas dan *Net Profit Margin* berpengaruh signifikan terhadap

Return Saham.

Penelitian selanjutnya yang dilakukan oleh Abbas (2019). Penelitian ini memakai *purposive sampling* pada pemilihan sampel. Penelitian terdahulu meneliti pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus kas dan *Net Profit Margin* terhadap *Return Saham*. Data yang digunakan adalah data sekunder dengan teknik pengumpulannya menggunakan metode dokumentasi. Hasil penilitian terdahulu menyebutkan bahwa secara parsial untuk Laba Akuntansi dan PER berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*, untuk Nilai Buku Ekuitas berpengaruh negatif signifikan terhadap *Return Saham*, sedangkan Arus Kas Operasi berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *Return Saham*. Sedangkan secara simultan variabel Laba Akuntansi, Nilai Buku Ekuitas, Arus Kas Operasi dan PER berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*.

Tabel 2
Penelitian Terdahulu

PENELITI	JUDUL	HASIL
Nur Aini (2018)	Analisis Arus Kas Operasi Dan Kebijakan Pendanaan Serta Dampaknya Terhadap Keputusan Investasi	Hasil penelitian menunjukkan bahwa arus-kas operasi dan kebijakan pendanaan berpengaruh terhadap keputusan investasi.
Ewaldus Richard Bria, Ni Putu Yuria Mendra dan I Putu Edy Arizona (2019)	Pengaruh Laporan Arus Kas Operasi Dan Laba Terhadap Keputusan Investasi	Hasil menunjukkan bahwa variabel arus kas (X1) berengaruh secara negatif terhadap keputusan investasi, sedangkan laba akuntansi (X2) secara parsial memiliki pengaruh secara positif dan signifikan

		terhadap keputusan investasi
M. Rinto Ananta Pintarto dan Pujiono (2021)	Pengaruh Laba Akuntansi & Arus Kas Operasi Terhadap Keputusan investasi (<i>Return Saham</i>) (Studi Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)	Hasil penelitian menunjukkan bahwa jika laba akuntansi berpengaruh terhadap keputusan investasi (<i>return saham</i>), sementara arus kas operasi tidak memiliki pengaruh terhadap keputusan investasi (<i>return saham</i>). Maka dari itu, disarankan untuk investor agar lebih memperhatikan laporan laba akuntansi daripada arus kas operasi untuk memilah-milah saham
Trifena Situmorang (2018)	Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi pada Perusahaan Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Bursa Malaysia Periode 2012-2016	Hasil penelitian menunjukkan bahwa arus kas, leverage, risiko bisnis dan pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi pada tingkat signifikansi 5%. Namun ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap keputusan investasi pada tingkat signifikansi 5%
Syaiful Bahri (2021)	Pengaruh Free Cash Flow, Laba Bersih, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Keputusan Investasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub	Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel bebas free cash flow, laba bersih, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap variabel terikat yaitu keputusan investasi.

	Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar DI BEI)	
--	---	--

Sumber: Berbagai sumber (2022)

H. Sistematika penulisan

Sistematika penulisan mempunyai tujuan yaitu untuk mempermudah melihat dan mengetahui apa saja yang ada dalam skripsi ini. Berikut ini sistematika penulissannya skripsi yang terdiri bagian awal, bagian utama, dan bagian akhir.

1. Bagian Awal

Pada bagian awal skripsi memuat halaman judul dan daftar isi.

2. Bagian Utama

Pada bagian utama terdiri dari 5 bab yaitu:

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab ini terdiri dari penegasan judul, latar belakang masalah, identifikasi dan batasan masalah, fokus penelitian, rumusan masalah, tujuan penulisan, manfaat penelitian, kajian penelitian terdahulu yang relevan, dan sistematika penulisan.

BAB II KAJIAN PUSTAKA

Pada bab ini terdiri dari jenis penelitian yang terbagi menjadi 2 yaitu jenis penelitian dan sifat penelitian, sumber data, populasi dan sampel penelitian, teknik pengumpulan data, definisi operasi penelitian yang terbagi menjadi 2 yaitu variabel dependen dan variabel independen, serta metode analisis data.

BAB III METODE PENELITIAN

Pada bab ini akan dibahas mengenai metode yang berhubungan dengan penelitian yang meliputi pendekatan dan jenis penelitian, sumber data diperoleh dan data penelitian, prosedur pengumpulan data,

instrument penelitian, indikator penelitian, analisis data, pengecekan keabsahan temuan, dan tahap penelitian.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini membahas mengenai hasil penelitian yang telah dilakukan dan pembahasan dari penelitian tersebut.

BAB V PENUTUP

Pada bab ini berisi kesimpulan dari pengujian yang telah dilakukan dan saran yang diberikan peneliti untuk peneliti selanjutnya.

3. **Bagian Akhir**

Pada bagian akhir skripsi ini terdiri dari daftar pustaka dan lampiran.





BAB II

LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS

A. Teori Sinyal

Informasi ialah sebuah unsur yang penting untuk para investor dan pelaku bisnis karena menyajikan keterangan, catatan maupun gambaran baik keadaan di masa lalu, saat ini serta pada masa mendatang terkait dengan prospek bisnis perusahaan. Informasi yang lengkap, relevan, akurat dan tepat waktu sangat diperlukan oleh investor di pasar modal sebagai alat analisis untuk mengambil keputusan investasi.¹⁸

Asumsi dari teori sinyal yaitu para manajer perusahaan mempunyai informasi yang lebih akurat mengenai perusahaan yang tidak diketahui oleh pihak luar (investor) dan akan menyebabkan suatu asimetri informasi antara *stakeholder*. Asimetri informasi adalah suatu keadaan dimana informasi privat yang hanya dimiliki investor-investor yang hanya mendapat informasi saja. Menurut Arifin, adanya asimetri informasi dapat membuat investor kesulitan dalam melakukan penilaian kualitas perusahaan secara obyektif.¹⁹ Informasi yang dipublikasikan akan memberikan sinyal bagi investor mengambil sebuah keputusan investasi. Pada saat informasi diumumkan, pelaku pasar (investor) terlebih dahulu menginterpretasikan dan menganalisis informasi tersebut sebagai sinyal baik atau sinyal buruk. Jika pengumuman tersebut mengandung sinyal baik, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar.

B. Pasar Modal

Pasar modal adalah suatu tempat atau wadah di mana adanya pertemuan antara penjual (emiten) dan pembeli

¹⁸Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi ke 10 (Yogyakarta: BPFE, 2014).

¹⁹Arifin, *Teori Keuangan dan Pasar Modal* (Yogyakarta: Ekonisia, 2015).

(investor) yang melakukan kegiatan transaksi yang objek penjualannya adalah surat-surat berharga seperti saham, obligasi, dan surat-surat berharga lainnya. Menurut M. Irsan Nasarudin, pasar modal dapat diartikan sebagai tempat atau wadah yang memperjual belikan berbagai instrument keuangan (sekuritas) jangka panjang, baik dalam bentuk utang maupun saham yang diterbitkan oleh perusahaan swasta.²⁰

Sedangkan menurut Tavinayati yang dikutip oleh Muhammad Awaludin Jamin Pasar Modal seperti halnya pasar umumnya merupakan tempat berkumpulnya pembeli dan penjual. Bedanya dengan pasar lain ada pada barang yang diperjual belikan.²¹

C. *Return Saham*

1. *Pengertian Return Saham*

Setiap perdagangan saham, para investor akan mengharapkan adanya timbal balik saham (*return saham*). Saham adalah sebuah instrumen yang sering diperjual belikan di pasar modal yang berisiko tinggi. Dikatakan memiliki risiko yang tinggi karena risiko yang sering muncul dalam kegiatan investasi saham adalah adanya ketidakpastian nilai *return* yang diterima oleh para investor, karena sifat sahamnya, *return* saham didapatkan berdasarkan *residual claim*, artinya nilai *return* bergantung pada laba yang dapat diperoleh oleh perusahaan.

Menurut Gitman, yang dikutip oleh Alexander & Destrina *Return* adalah jumlah keuntungan dan kerugian investasi selama jangka waktu tertentu yang umumnya diukur sebagai perubahan nilai ditambah dengan uang

20M. Irsan Nasarudin, *Aspek Hukum Pasar Modal Indonesia* (Jakarta: PRENADAMEDIA Grup, 2014), 13.

21Muhammad Awaludin Jamin, "Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Dan Arus Kas Investasi Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020)" (Skripsi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, 2021).

yang didistribusikan selama periode tertentu dan dinyatakan dalam persentase dari nilai investasi awal.²²

Menurut Purwanti, *et. al.*, *return* adalah hasil yang didapatkan dari kegiatan investasi atau keuntungan yang didapatkan oleh investor atas investasi yang dilakukannya. *Return* dapat juga dibedakan menjadi dua macam yaitu *return* realisasi (*realized return*) dan *return* ekspetasi (*ekspekted return*). *Return* realisasi adalah *return* yang sudah terjadi berdasarkan data historis. *Return* realisasi dapat dipakai sebagai salah satu indikator pengukuran kinerja perusahaan dan dapat dipakai sebagai dasar penentuan *return* ekspetasi serta resiko di waktu yang akan datang. *Return* ekspetasi merupakan *return* yang diharapkan oleh setiap investor yang sifatnya belum memiliki kepastian.²³ Sedangkan menurut Tandelilin “*return* saham merupakan imbalan keberanian investor menanggung risiko atas investasi yang dilakukan”.²⁴

Berdasarkan pendapatan yang telah dikemukakan dapat dipetik kesimpulan bahwa *return* saham ialah keuntungan yang diperoleh dari kepemilikan saham investor atas kegiatan investasi yang dilakukannya yang dimana terdiri dari sumber data.

Menurut Jogiyanto, rumus mencari *return* sebagai berikut:²⁵

$$Rit = pit - pit - 1 \times 100$$

Keterangan:

Rit : *Return* saham

22 N. Alexander & N. Destriana, “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham.” *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 15 No. 2 (2013): 125.

23 S. Purwanti, *et. al.*, “Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Terhadap *Return* Saham Perusahaan Yang Listing Di BEI” *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, Vol. 16 No. 1 (2015): 115.

24 E. Tandelilin, *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*, Edisi Pertama (Yogyakarta: Kanisius, 2010), 102.

25 Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi ke 9* (Yogyakarta: BPFE, 2014), 264.

- Pit : Harga saham i pada periode t
 Pit-1 : Harga saham i pada periode t sebelumnya

2. Macam-Macam *Return*

Return adalah hasil yang didapatkan dari kegiatan investasi atau keuntungan yang didapatkan oleh investor atas investasi yang dilakukannya. Menurut Purwanti, *et al.*, *return* saham dibedakan menjadi dua macam yaitu *return* realisasi (*realized return*) dan *return* ekspektasi (*expected return*).²⁶

a. *Return* Realisasi

Return yang sudah terjadi berdasarkan data historis. *return* realisasi dapat dipakai sebagai salah satu indikator pengukuran kinerja perusahaan dan dapat dipakai sebagai dasar penentuan *return* ekspektasi serta resiko di waktu yang akan datang.

b. *Return* Ekspektasi

Return yang diharapkan oleh para investor di masa yang akan datang yang sifatnya belum memiliki kepastian. Perhitungan *return* ekspektasi sangat berkaitan erat dengan *return* realisasi sebelumnya.

3. *Return* Saham Menurut Perspektif Ekonomi Islam

Saham ialah sebuah bukti penyertaan kepemilikan modal/dana pada perusahaan.²⁷ Saham syariah merupakan efek berbentuk saham yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal. Pada aktivitas menanamkan modal, investor pasti memiliki tujuan untuk mendapatkan keuntungan, khususnya saat investasi saham.

26 S. Purwanti, et. al., "Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Terhadap *Return* Saham Perusahaan Yang Listing Di BEI", 115.

²⁷Irham Fahmi, *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawaban* (Bandung: Alfabeta, 2015), 270.

Keuntungan atau *return* saham merupakan hasil dari proses kegiatan muamalah. Dalam Islam, keuntungan diperbolehkan sebagaimana yang dimaksud dalam Al-Qur'an:

يٰۤاَيُّهَا الَّذِيْنَ ءٰمَنُوْا لَا تَاْكُلُوْا اَمْوَالِكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبٰطِلِ
 اِلَّا اَنْ تَكُوْنَ تِجْرَةً عَن تَرَاضٍ مِّنْكُمْ ۚ وَلَا تَقْتُلُوْا اَنْفُسَكُمْ ۚ

اِنَّ اللّٰهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيْمًا ﴿٢٩﴾

“Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang bathil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu. dan janganlah kamu membunuh dirimu; Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.” (Q.S. An-Nisaa [4]: 29)

Pada ayat di atas terkandung larangan tegas terkait memakan harta orang lain atau hartanya sendiri dengan jalan bathil. Memakan harta sendiri dengan jalan bathil ialah membelanjakan harta pada jalan maksiat. Memakan harta orang lain dengan cara bathil ada berbagai caranya, antara lain memakannya dengan jalan riba, judi, menipu, menganiaya, termasuk juga dalam jalan yang bathil ini segala jual beli yang dilarang syariat.²⁸

Jadi, hal ini merupakan tanda bahwa dalam perdagangan saham yang pada suatu waktu memperoleh keuntungan yang sangat tinggi maka keuntungan tersebut tidak haram asalkan dilakukan dengan cara yang benar serta saham berasal dari perusahaan yang sesuai dengan syariat Islam.

²⁸Abdul Halim Hasan Binjai, *Tafsir AL – Ahkam* (Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2006), 258.

D. Laba Akuntansi

1. Pengertian Laba Akuntansi

Menurut Suwardjono, laba merupakan kenaikan suatu aset dalam satu periode akuntansi akibat dari adanya kegiatan produktif yang mampu dibagi maupun didistribusikan kepada pemerintah, kreditor, pemegang saham (dalam bentuk bunga, pajak, dan deviden) tanpa mempengaruhi keutuhan ekuitas pemegang saham semula.²⁹

Menurut PSAK No. 46 (paragraph 7) Laba Akuntansi didefinisikan sebagai laba atau rugi bersih selama satu periode akuntansi sebelum dikurangi dengan beban pajak.

2. Tujuan Laba Akuntansi

Menurut Suwardjono dalam lapangan, para pemakai memiliki konsep laba dan model pengambilan keputusan yang berbeda-beda. Apapun maknanya dan bagaimana cara pengukurannya, Laba Akuntansi dengan berbagai pendapat diharapkan dapat dipakai antara lain sebagai:

- a. Sebagai suatu indikator efisiensi penggunaan dana yang tertanam dalam suatu perusahaan yang diwujudkan dalam tingkat kembalian atas investasi (*rate of return on invested capital*).
- b. Alat ukur prestasi atau kinerja perusahaan dan manajemen.
- c. Sebagai dasar penentuan besarnya pengenaan pajak.
- d. Alat untuk mengendalikan alokasi sumber daya ekonomi suatu negara.
- e. Sebagai dasar penentuan serta penilaian kelayakan tarif dalam perusahaan publik.

²⁹ Suwardjono, *Teori Akuntansi: Pengungkapan dan Sarana Interpretatif*. Edisiketiga (Yogyakarta: BPF, 2008), 464.

- f. Alat untuk pengendalian terhadap debitor dalam kontrak utang.
- g. Sebagai dasar kompensasi serta pembagian bonus.
- h. Sebagai alat motivasi manajemen untuk pengendalian perusahaan.
- i. Sebagai dasar pembagian deviden.

3. Laba Akuntansi Menurut Perspektif Ekonomi Islam

Setiap perusahaan memiliki keinginan untuk dapat memperoleh laba. Namun sebaiknya perusahaan tidak hanya berfokus untuk meraup keuntungan demi kesejahteraan dunia saja, tetapi perlu memperhatikan kemanfaatannya bagi kemaslahatan umat manusia dan juga alam semesta.³⁰ Allah SWT berfirman:

وَهُوَ الَّذِي سَخَّرَ الْبَحْرَ لِتَأْكُلُوا مِنْهُ لَحْمًا طَرِيًّا
وَقَسْتَخْرُجُوا مِنْهُ حَلِيَّةً تَلْبَسُونَهَا وَتَرَى الْفُلْكَ مَوَاحِرَ فِيهِ
وَلِتَبْتَغُوا مِنْ فَضْلِهِ وَلَعَلَّكُمْ تَشْكُرُونَ ﴿١٤﴾

“Dan Dia-lah, Allah yang menundukkan lautan (untukmu), agar kamu dapat memakan daripadanya daging yang segar (ikan), dan kamu mengeluarkan dari lautan itu perhiasan yang kamu pakai; dan kamu melihat bahtera berlayar padanya, dan supaya kamu mencari (keuntungan) dari karunia-Nya, dan supaya kamu bersyukur.” (Q.S. An-Nahl [16]: 14)

Pada ayat Al-Qur’an yang lain disebutkan:

وَالْعَصْرِ ﴿١﴾ إِنَّ الْإِنْسَانَ لِفِي خُسْرٍ ﴿٢﴾ إِلَّا الَّذِينَ ءَامَنُوا

³⁰Kurnia Eka Sari, “Hermeneutika Laba dalam Perspektif Islam” *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, Vol. 5 No. 1 (2014): 74.

وَعَمَلُوا الصَّالِحَاتِ وَتَوَاصَوْا بِالْحَقِّ وَتَوَاصَوْا بِالصَّبْرِ ﴿١٠٣﴾

“*Demi masa. Sesungguhnya manusia itu benar-benar dalam kerugian. Kecuali orang-orang yang beriman dan mengerjakan amal saleh dan nasehat menasehati supaya mentaati kebenaran dan nasehat menasehati supaya menepati kesabaran.*” (Q.S. Al-Asr [103]: 1-3)

Pada surah berikut diajarkan pada manusia agar dapat menghargai waktu. Dalam akuntansi, hal ini dikaitkan dengan penyajian laporan keuangan secara tepat waktu. Laporan ini diperuntukkan bagi *stakeholder* untuk mengambil keputusan ekonomis, apabila informasi ini dilaporkan melebihi batas waktu, maka informasi tersebut tidak dapat berguna. Hal ini terjadi sebab penggunaan waktu yang efisien akan mempengaruhi laba. Biaya operasional akan membengkak dan berdampak pada penurunan kinerja perusahaan.

E. Arus Kas

1. Definisi Arus Kas

Kas adalah aktiva yang paling likuid atau merupakan salah satu komponen modal yang paling tinggi likuiditasnya, berarti semakin besar jumlah kas yang dimiliki oleh suatu perusahaan akan semakin tinggi pula tingkat likuiditasnya. Menurut PSAK No. 2 (IAI, 2009), arus kas adalah arus kas masuk dan arus kas keluar atau setara kas.

Sedangkan menurut Kieso, *et. al.*, laporan arus kas merupakan laporan utama yang melaporkan penerimaan kas, pembayaran secara tunai, dan perubahan yang didapatkan dari aktivitas operasi, investasi, dan keuangan kegiatan sebuah perusahaan selama satu periode akuntansi. Laporan Arus Kas ini memberikan informasi

tentang kemampuan sebuah perusahaan untuk menghasilkan kas yang berasal dari aktivitas kegiatan operasinya, melakukan kegiatan investasi, membayar kewajiban yang dimiliki oleh perusahaan itu sendiri, dan membayar dividen kepada para investor yang sudah menanamkan modal ke dalam perusahaan tersebut.³¹

2. Tujuan Arus Kas

Menurut Trisnawati tujuan utama dari Laporan Arus Kas adalah menyajikan informasi tentang penerimaan kas dan pembayaran kas suatu perusahaan selama periode waktu akuntansi. Tujuan lain dari arus kas ialah memberikan informasi kepada pihak eksternal, yaitu kepada kreditor, investor, maupun pemakai laporan keuangan dalam.³²

- a. Menentukan kemampuan dari suatu perusahaan untuk memunculkan arus kas bersih positif dimasa mendatang.
- b. Menentukan kemampuan dari suatu perusahaan dalam menyelesaikan kewajibannya seperti melunasi hutang dari para kreditor.
- c. Menentukan pengaruh transaksi kas pembelian dan investasi bukan kas terhadap posisi keuangan perusahaan.
- d. Menentukan alasan tentang adanya perbedaan antara laba bersih dan dihubungkan dengan pembayaran dan penerimaan kas.

31 D. Kieso, *et. al.*, *Intermediate Accounting IFRS Edition. Volume Pertama* (United States of America: John Wiley & Sons, 2011), 204.

32 S. Purwanti, *et. al.*, "Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Listing Di BEI", 79.

3. Jenis-Jenis Arus Kas

Menurut Purwanti, *et al.* arus kas sebagai salah satu bagian dalam laporan keuangan yang penting bagi para pengguna laporan keuangan yang paling penting bagi para pengguna laporan keuangan diklarifikasikan menjadi tiga komponen, yaitu:³³

a. Arus Kas Operasi

Adalah jumlah arus kas yang berasal dari aktivitas operasi perusahaan. Aktivitas operasi adalah aktivitas penghasil utama pendapatan perusahaan dan aktivitas lainnya yang bukan merupakan aktivitas investasi dan aktivitas pendanaan. Beberapa contoh aktivitas operasi di antaranya:

- 1) Penerimaan yang berasal dari pelanggan.
- 2) Pembayaran kepada pemasok.
- 3) Pembayaran kepada karyawan.

b. Arus Kas Investasi

Adalah perolehan dan pelepasan aktiva jangka panjang serta investasi lain yang tidak termasuk setara kas. Beberapa aktivitas investasi adalah sebagai berikut:

- 1) Pembayaran utang untuk pembelian aktiva tetap, aktiva tidak berwujud, dan aktiva jangka panjang lainnya.
- 2) Penerimaan kas dari penjualan tanah, bangunan, aktiva jangka panjang, dan aktiva tidak berwujud lainnya.

c. Arus Kas Pendanaan

Adalah arus kas yang berasal dari aktivitas pendanaan mencakup transaksi dan peristiwa yang melibatkan pos-pos kewajiban sehingga mengakibatkan perubahan dalam jumlah serta

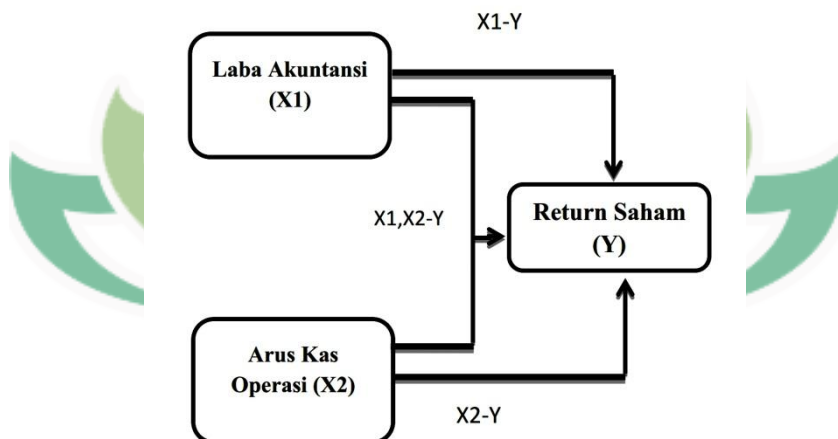
33 Ibid., 115.

komposisi modal dan pinjaman perusahaan. Beberapa contoh arus kas pendanaan adalah sebagai berikut:

- 1) Pembayaran kas kepada para pemegang saham untuk menebus sahamnya.
- 2) Penerimaan kas dari emisi saham atau instrument modal lainnya.
- 3) Pelunasan pinjaman.

F. Kerangka Konseptual Penelitian

Pengaruh dari masing-masing variabel laba dan arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan terhadap *return* saham dapat digambarkan dalam metode seperti ditunjukkan dalam gambar 1.



Gambar 1
Kerangka Konseptual Penelitian

Keterangan:

- = berpengaruh secara simultan
- = berpengaruh secara parsial

G. Hipotesis Penelitian

Hipotesis merupakan jawaban sementara terhadap rumusan masalah penelitian, dikatakan sementara, karena jawaban yang diberikan baru berdasarkan pada teori yang relevan, belum didasarkan pada fakta-fakta empiris yang diperoleh melalui pengumpulan data.³⁴

Laba akuntansi dan arus kas operasi dapat dipakai untuk menentukan kekuatan serta kelemahan perusahaan. Laba akuntansi dan arus kas operasi juga dapat digunakan untuk memberikan sinyal peringatan dini tentang kemunduran kesehatan keuangan suatu perusahaan yaitu dengan cara membandingkan laporan tahun sekarang dengan laporan tahun sebelumnya.

Laporan yang berisi komponen-komponen informasi yang penting untuk membantu investor dalam mengambil sebuah keputusan investasi dimana jika sebuah perusahaan memiliki laba akuntansi yang cukup tinggi serta arus kas operasi yang memadai maka kondisi dari perusahaan tersebut secara *financial* dapat dianggap baik sehingga investor akan lebih memperhatikan.

1. Pengaruh Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham

Menurut Husnan dan Pudjastuti perusahaan yang mempunyai kemampuan untuk menaikkan laba, biasanya harga sahamnya juga akan ikut meningkat. Maksudnya jika sebuah perusahaan mendapatkan laba yang semakin besar, maka secara teoritis perusahaan akan dapat memberikan lebih banyak deviden dan akan memiliki efek secara positif pada *return* saham.³⁵

Menurut Subramayam laba adalah ringkasan hasil bersih dari aktivitas operasi usaha dalam periode tertentu yang dimana dinyatakan dalam istilah keuangan, maupun

34 Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis* (Bandung: Alfabeta, 2017), 93.

35 S. Husnan & E. Pudjiastui, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Kelima (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2006), 134.

informasi perusahaan yang paling diminati dalam pasar uang.³⁶

Peningkatan laba akuntansi yang berkelanjutan mampu memberikan sinyal positif untuk para investor tentang prospek dan kinerja perusahaan di mana yang akan datang, sehingga investor tertarik untuk membeli saham tersebut. Adanya perilaku beli ini mampu menaikkan harga saham yang pada akhirnya terjadi peningkatan *return* saham.

H1: Laba akuntansi berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham perusahaan JII yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2019.

2. Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap *Return* Saham

Aktivitas operasi merupakan aktivitas penghasil utama pendapatan sebuah perusahaan dan aktivitas lain yang bukan merupakan bagian dari aktivitas investasi dan pendanaan. Umumnya aktivitas ini berasal dari transaksi serta peristiwa lain yang dimana mempengaruhi penetapan laba dan rugi bersih suatu perusahaan, dan sebagai sebuah indikator untuk memastikan apakah dari aktivitas operasi perusahaan mampu memperoleh kas yang cukup untuk melunasi kewajiban, membayar deviden, menjaga kemampuan operasi perusahaan dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan pada sumber pendanaan dari luar perusahaan. Dengan adanya perubahan arus kas dari kegiatan operasi akan memberikan signal positif bagi para investor, akibatnya investor akan tertarik untuk membeli saham perusahaan tersebut yang pada akhirnya akan meningkatkan *return* saham dari saham perusahaan tersebut.

Menurut Prastowo, arus kas operasi membantu pemodal untuk menganalisis efektivitas manajemen kas perusahaan, dan informasi arus kas memungkinkan

36 K.R. Subramayam & J.W. John, *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kesepuluh (Jakarta: Salemba Empat, 2012), 109.

pemodal melihat kemampuan perusahaan dalam membayar deviden.³⁷ Menurut Tandelilin mengatakan arus kas mempengaruhi *return* saham adalah sebagai berikut: arus kas adalah informasi yang digunakan investor maupun kreditor untuk memprediksi *return* dari sumber kekayaan perusahaan.³⁸

H2: Arus kas operasi berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham perusahaan JII yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2019.

3. Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi Terhadap *Return* Saham

Labanya akuntansi dan arus kas operasi merupakan variabel gabungan dari X1 dan X2 yang secara bersamaan akan dilihat seberapa jauh pengaruh keduanya. Sebagai mana penelitian penelitian yang dilakukan oleh Dewi Rahmawati (2019) yang berjudul "Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index" yang menyimpulkan bahwa laba akuntansi dan arus kas operasi menjadi variabel yang berpengaruh dominan terhadap *return* saham.³⁹ Berdasarkan penelitian tersebut maka peneliti membuat hipotesis sebagai berikut :

H3: Laba akuntansi dan arus kas operasi berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham perusahaan JII yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2019.

37 A. Prastowo, *Metode Penelitian Kualitatif dalam Perspektif Rancangan Penelitian* (Jogjakarta: Ar-Ruzz Media, 2011), 34.

38 Tandelilin, *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*, 342.

39 Dewi Rahmawati, "Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index." *AKUNTANSI: Jurnal Akuntansi Integratif*, Vol. 5 No. 2 (2019): 15-20.

DAFTAR RUJUKAN

- AKR Corporindo Tbk, “Tentang Perusahaan”, (Online) tersedia di <https://www.akr.co.id/overview>, (11 Agustus 2022).
- Alexander, N. & N. Destriana. “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham.” *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 15 No. 2 (2013): 125.
- Anoraga, Pandji dan Piji Pakarti, *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: Rineka Cipta. 2008.
- Antam, “Sekilas ANTAM”, (Online) tersedia di <https://www.antam.com/id/about>, (11 Agustus 2022)
- Arifin, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia. 2015.
- Astra, “Tentang Astra”, Online, tersedia di <https://www.astra.co.id/About-Astra>, (11 Agustus 2022).
- Aziz, Abdul, *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung: Alfabeta. 2010.
- Binjai, Abdul Halim Hasan, *Tafsir AL – Ahkam*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group. 2006.
- Bukit Asam, “Sejarah Perusahaan”, (Online), tersedia di <https://www.ptba.co.id/tentang/profil-perusahaan>, (11 Agustus 2022).
- Ciputra Development, “Tentang Ciputra”, (Online), tersedia di <https://ciputradevelopment.com/id/tentang/>, (11 Agustus 2022).
- Darsono, Basuki, *Buku Siswa Ekonomi* (Jawa Tengah: Pustaka Rumah Cinta. 2020.
- Departemen Pendidikan dan Kebudayaan, *Kamus Besar Bahasa Indonesia*. Jakarta: Balai Pustaka. 2015.
- Fahmi, Irham, *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawaban*. Bandung: Alfabeta. 2015.
- Fauzani. *Screening Saham Syariah*. Serang: A-Empat. 2021.

Ghodang, Hironymus, dan Hantono, *Metode Penelitian Kuantitatif*. Jakarta: PT Penerbit Mitra Grup. 2020.

Gultom, Eko Prima. “Pengaruh Arus Kas Terhadap Perubahan Return Saham Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017.” (Skripsi, STIE Indonesia Banking School Jakarta, 2018).

Haeruddin, et.al., *Tax Accounting*. Sumatera Barat: Mitra Cendekia Citra. 2022.

Hanafi, Mamduh M., dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN. 2016.

Hermawan, Sigit, dan Amirullah, *Metode Penelitian Bisnis Pendekatan Kuantitatif & Kualitatif*. Malang: Media Nusa Creative. 2021.

Husnan, S. & E. Pudjiastui, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN. 2006.

Indofood CBP, “Riwayat Singkat Perseroan”, (Online), tersedia di <https://www.indofoodcbp.com/company/history>, (11 Agustus 2022).

Indofood, “Sekilas Indofood”, (Online), tersedia di <https://www.indofood.com/company/indofood-at-a-glance>, (11 Agustus 2022).

Jamin, Muhammad Awaludin. “Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Dan Arus Kas Investasi Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020).” (Skripsi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, 2021).

Jogiyanto, Hartono, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPF. 2000.

_____, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi ke 9*. Yogyakarta: BPF. 2014.

_____, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi ke 10. Yogyakarta: BPF. 2014.

- Kalbe, “Sekilas Kalbe”, (Online), tersedia di <https://www.kalbe.co.id/id/tentang-kami>, (11 Agustus 2022). Subramayam, K.R., & J.W. John, *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kesepuluh. Jakarta: Salemba Empat. 2012.
- Karim, A. “Analisis Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2010-2012.” *Media Ekonomi dan Manajemen*, Vol. 30 No.1 (2016).
- Karimah, N. “Pengaruh Arus Kas, Ukuran Perusahaan, Laba Akuntansi Dan Nilai Buku Terhadap Harga Saham Di Bei (Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Listing di BEI Tahun 2009-2013).” *Journal Of Accounting*, Vol. 1 No.1 (2015).
- Kholilik, Laelatul Nur, Siti Rosyafah, dan Tri Lestari. “Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi dan Dividend Yield terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia).” *Jurnal Akuntansi*, Vol. 1 No. 2 (2021): 127. 10.46821/equity.v1i2.181.
- Kieso, D., et. al., *Intermediate Accounting IFRS Edition Volume Pertama*. United States of America: John Wiley & Sons. 2011.
- Kurniawan, Muhammad, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah (Teori dan Aplikasi)*. Jawa Barat: Adab. 2021.
- Matahari, “Kilas Balik”, (Online), tersedia di <https://www.matahari.com/corporate/milestone/index>, (11 Agustus 2022).
- Nasarudin, M. Irsan, *Aspek Hukum Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: PRENADAMEDIA Grup. 2014.
- Palma, Victoria Ari, dan Angela Merici Kusy Permata Sari “Dampak Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham.” *eCo-Fin*, Vol. 2 No. 2 (2020): 63.
- PP Construction and Investment, “Sejarah Perusahaan”, (Online), tersedia di <https://www.ptpp.co.id/about/milestone?lang=id>, (11 Agustus 2022).

Pintarto, M. Rinto Ananta, dan Pujiono. "Pengaruh Laba Akuntansi & Arus Kas Operasi Terhadap Keputusan Investasi (Return Saham) (Studi Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)." *JAFTA*, Vol. 3 No. 2 (2021): 147.

Pradhona dan Yulius Jogi Christiawan, "Pengaruh Economic Value Added, Residual Income, Earning Dan Arus Kas Operasi Yang Diterima Oleh Pemegang Saham." *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol. 6 No.2 (2004)

Prastowo, A., *Metode Penelitian Kualitatif dalam Perspektif Rancangan Penelitian*. Jogjakarta: Ar-Ruzz Media. 2011.

Pratama, Satria, dan Dinnul Alfian Akbar, "Pengaruh Laba Akuntansi Dan Komponen Arus Kas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Akuntansi*, (2013): 1.

Priyatno, Duwi, *Analisis Korelasi, Regresi, dan Multivariate Dengan SPSS*. Yogyakarta: Gava Media. 2013.

PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk, "Riwayat Singkat dan Pencatatan Usaha", (Online), tersedia di <https://cp.co.id/?p=47>, (11 Agustus 2022).

Purwanti, S. et. al., "Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Listing Di BEI." *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, Vol. 16 No. 1 (2015): 115.

Puspitaningtyas, Zarah. "Relevansi nilai informasi akuntansi dan manfaatnya bagi investor." *EKUITAS (Jurnal Ekonomi dan Keuangan)*, Vol. 16 No. 2 (2012): 164-183.

Rachmawati, R. "Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham." *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, Vol. 1 No. 2 (2016): 140-157.

Rahmawati, Dewi. "Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index." *AKUNTANSI: Jurnal Akuntansi Integratif*, Vol. 5 No. 2 (2019): 15-20.

- Riyanto, Slamet, dan Aglis Andhita Hatmawan, *Metode Riset Penelitian Kuantitatif Penelitian Di Bidang Manajemen Teknik Pendidikan Dan Eksperimen*. Yogyakarta: CV Budi Utama. 2020.
- Sanjaya, Made Dimas. “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Perbankan Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia (BEI).” (Skripsi, Universitas Diponegoro Semarang, 2014).
- Sari, Kurnia Eka. “Hermeneutika Laba dalam Perspektif Islam.” *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, Vol. 5 No. 1 (2014): 74.
- SCM, “Profil Perusahaan”, (Online), tersedia di <https://www.scm.co.id/company-overview>, (11 Agustus 2022).
- Septiani, Nerlita. “Pengaruh Arus Kas dan Laba Akuntansi terhadap Return Saham pada Perusahaan Batubara yang Terdaftar di BEI.” (Skripsi, Universitas Tridinanti, 2020).
- Serfiyani, Cita Yustisia, et.al., *Capital Market Top Secret*. Yogyakarta: ANDU. 2017.
- Sinarmas Land, “Sejarah Bumi Serpong Damai”, (Online), tersedia di <https://www.sinarmasland.com/id/about-us/history-bumi-serpong-damai>, (11 Agustus 2022).
- Siregar, Chairunnisa. “Pengaruh Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efik Indonesia Tahun 2012-2015.” (Skripsi, Universitas Sumatera Utara Medan, 2017).
- Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta. 2015.
- _____, *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta. 2017.
- Suwardjono, *Teori Akuntansi: Pengungkapan dan Sarana Interpretatif*. Edisiketiga. Yogyakarta: BPFE. 2008.
- Tandelilin E., *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*, Edisi Pertama. Yogyakarta: Kanisius. 2010.

Telkom Indonesia, “Tentang Telkomgroup”, 2022, https://www.telkom.co.id/sites/about-telkom/id_ID/page/profil-dan-riwayat-singkat, (11 Agustus 2022).

Triyono dan Jogyanto Hartono. “Hubungan Kandungan Informasi Arus Kas, Komponen Arus Kas dan Laba Akuntansi dengan Harga atau Return Saham. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia”, Vol. 3, No. 1 (2000): 54-68.

Unilever Indonesia, “Tentang Unilever Indonesia”, (Online), tersedia di <https://www.unilever.co.id/our-company/tentang-unilever-indonesia/>, (11 Agustus 2022).

United Tractors, “Sekilas Perusahaan”, Online, tersedia di <https://www.unitedtractors.com/sekilas-perusahaan/>, (11 Agustus 2022).

Utomo, Seno Jodi. “Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia.” (Skripsi, Universitas Negeri Semarang, 2011).

