

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI
TERHADAP *RETURN* SAHAM
(Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang
terdaftar Di Indeks saham Syariah Indonesia
Periode 2019-2021)**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi Syarat-
syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun)**

Oleh

**RESTIA FRISTA WINATA PUTRI
NPM: 1751030089**

Program Studi Akuntansi Syariah



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN
LAMPUNG
1445 H / 2023 M**

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI
TERHADAP *RETURN* SAHAM
(Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang
terdaftar Di Indeks saham Syariah Indonesia
Periode 2019-2021)**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi Syarat-
syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun)**

Oleh

**RESTIA FRISTA WINATA PUTRI
NPM: 1751030089**

Program Studi Akuntansi Syariah

**Pembimbing I : Dr. Evi Ekawati, S.E.,M.Si
Pembimbing II : Rahmat Fajar Ramdani,S.E.,M.Si**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN
LAMPUNG
1445 H / 2023 M**

ABSTRAK

Pasar merupakan salah satu sumber modal bagi perusahaan dimana menjadi sarana antara pemilik modal (Investor) dengan peminjaman dana (emiten). Investasi di pasar modal saham merupakan investasi dengan resiko relatif tinggi. Tujuan utama investor berinvestasi adalah memperoleh keuntungan. Investor dapat memperoleh keuntungan besar sebagai hasil dari investasi tersebut 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 keputusan berinvestasi, sehingga informasi yang akurat mengenai perusahaan harus diperoleh. Informasi yang lengkap, relevan, akurat, dan tepat waktu sangat diperlukan oleh investor dipasar modal sebagai dasar analisis untuk mengambil keputusan. 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.

Penelitian ini dilakukan dengan memakai data sekunder, yaitu data laporan keuangan serta informasi harga saham perusahaan ISSI yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Khususnya data tentang laba akuntansi dan arus kas operasi. Pengambilan data melalui website www.idx.co.id. Populasi dalam penelitian ini sebanyak 40 perusahaan makanan dan minuman yang ditentukan dengan metode *purposive sampling*. Alat Analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel yaitu merupakan suatu metode yang digunakan untuk memodelkan pengaruh variabel prediktor terhadap variabel respon dalam beberapa sektor yang diamatidari suatu objek penelitian selama periode waktu tertentu.. Alat uji penelitian ini menggunakan *Eviews 10*. yang terdiri dari Uji Chow, Uji Hausman dan Uji Lagrange Multiplier.

Hasil analisis data menunjukkan bahwa arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, dan analisis data bahwa Laba Akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

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

ABSTRACT

The market is a source of capital for companies which is a medium between the owners of capital (investors) and borrowing funds (issuers). Investing in the stock capital market is an investment with a relatively high risk. The main goal of investors investing is to make a profit. Investors can get big profits as a result of these investments if the company cannot generate profits, investors will not get results from the funds invested and even experience losses. Therefore, investors really need careful considerations in making investment decisions, so that accurate information about the company must be obtained. Complete, relevant, accurate and timely information is needed by investors in the capital market as a basis for analysis to make decisions. This information is needed to know the condition of the issuer, especially the financial condition of the issuer company. In an efficient capital market, security prices reflect the available relevant information, stating that "an efficient capital market is a market whose prices reflect all relevant information.

This research was conducted using secondary data, namely financial report data and information on ISSI company stock prices listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). Specifically data on accounting profit and operating cash flow. Data collection through the website www.idx.co.id. The population in this study were 40 food and beverage companies which were determined by purposive sampling method. The data analysis test tool used is panel data regression analysis, which is a method used to model the effect of predictor variables on response variables in several sectors that are observed from a research object over a certain period of time. This research test tool uses Eviews 10. which consists of from Chow Test, Hausman Test and Lagrange Multiplier Test.

The results of data analysis show that operating cash flow has no significant effect on stock returns, and data analysis shows that accounting profit has no significant effect on stock returns.

Keywords: Operating cash flow, Accounting profit, Stock returns

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Restia Frista Winata Putri
NPM : 1751030089
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP *RETURN SAHAM* (Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang terdaftar Di Indeks saham Syariah Indonesia Periode 2019-2021)” Adalah Benar-Benar Merupakan Hasil Karya Penyusun Sendiri, Bukan Duplikasi Atau pun Plagiat 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 penyusun akan bertanggung jawab sepenuhnya. Demikian surat pernyataan ini ini saya buat agar dapat dimaklumi. Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Bandar Lampung, September 2023
Penulis



Restia Frista Winata Putri
NPM. 1751030089



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

Alamat: Jl. Letkol H. Endro Suratmih Sukarame Bandar, Tlp. (0721) 703260

PERSETUJUAN

Judul : Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham (Studi Kasus Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di ISSI 2019-2021)

Nama : Restia Frista Winata Putri

NPM : 1751030089

Program Studi : 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

Pembimbing II

Dr. Evi Ekawati, S.E., M.Si
NIP.197602022009122001

Rahmat Fajar Ramdani, S.E., M.Si
NIP. 199103302019031018

Mengetahui

Ketua Jurusan Akuntansi Syariah

A. Zuliansyah, S.Si., M.M
NIP.198302222009121003



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

Alamat: Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame Bandar, Tlp. (0721) 703260

PENGESAHAN

Skripsi dengan judul **“Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham (Studi Kasus Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di ISSI Periode 2019-2021)”** disusun oleh **Restia Frista Winata Putri**, NPM: 1751030089, Program Studi: Akuntansi Syariah, telah diujikan dalam sidang Munaqosyah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI) UIN Raden Intan Lampung pada Hari/Tanggal : **Senin, 10 Juli 2023**

TIM PENGUJI

Ketua : Nurlaili, M.A

Sekretaris : Arifa Kurniawan, M.S.A.

Penguji I : Ahmad Zuliansyah, M.M.

Penguji II : Rahmat Fajar Ramdani, S.E, M.Si

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Prof. Indris Satriyanti, S.E., M.M., Akt, C.A.

62008011008

MOTTO

يَتَأْتِيهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمتْ لِغَدٍ ^ط وَاتَّقُوا اللَّهَ إِنَّ اللَّهَ

خَيْرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ ﴿١٨﴾

Artinya: “Wahai orang-orang yang beriman! Bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap orang memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat), dan bertakwalah kepada Allah. Sungguh, Allah Maha teliti terhadap apa yang kamu kerjakan.”(Q.S. Al-Hasyr : 18)



PERSEMBAHAN

Alhamdulillah Robbil'Aalamin,

Segala puji bagi Allah *Subhanahu Wa ta'ala*. Atas segala nikmat-Nya, sehingga penulis mampu menyajikan hasil penelitian yang semoga dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukan. Dengan lafal *bismillah* dan rasa syukur serta kerendahan hati, penulis persembahkan hasil penelitian ini kepada:

1. Kedua orang tuaku tercinta dan tersayang Bapak Rohimin dan Ibu Eha Julaiha yang selalu mendidik, berjuang, mendoakan, menyayangi, memotivasi dalam setiap langkah, menjadi obat dikala lelah sampai saat ini, terima kasih banyak. Semoga Allah selalu memberikan kesehatan, umur yang panjang, melindungi, melimpahkan kasih sayang dan keberkahan disetiap saat dan setiap langkah Aamiin.
2. Adikku M Feka Ramadhan Putra dan M Aldi Ramadhan Putra tersayang dan tercinta terimakasih selalu ada, yang menjadi alasan untuk selalu semangat agar dapat menjadi panutan untuk kedepannya, selalu memberikan dukungan penuh untuk setiap langkah. Semoga kelak kita bertiga bisa memberikan yang terbaik untuk Mak Bapak, berguna untuk masyarakat dan keluarga, dan menjadi anak yang sholeh dan sholeha dunia akhirat.
3. Almameterku tercinta UIN Raden Intan Lampung sebagai tempat penulis belajar dan berproses menjadi lebih baik, khususnya Fakultas Ekonomi Bisnis Islam.

RIWAYAT HIDUP

Penulis bernama lengkap Restia Frista Winata Putri, lahir di Way Kanan Pada Tanggal 24 Juni 1999, Penulis merupakan anak pertama dari 3 bersaudara, dari pasangan Bapak Rohimin dan Ibu Eha Julaiha.


Berikut riwayat pendidikan yang telah diselesaikan penulis:

SD Negeri 01 Gunung Sangkaran, kabupaten Way kanan 2011.

SMP Negeri 04 Sangkaran Bhakti, Kabupaten way Kanan 2014

SMA Negeri 01 Blambangan Umpu, kabupaten way kanan 2017

Penulis melanjutkan jenjang pendidikan tingkat perguruan tinggi pada program studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam negeri Raden Intan Lampung pada Tahun 2017.



Bandar Lampung, Juni 2023
Yang Membuat

Restia Frista Winata Putri
NPM : 1751030089

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Alhamdulillah Robbil 'Alamin, dengan menyebut nama Allah *Subhanahu Wa ta'ala*, Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang Puji dan Syukur penulis hanturkan kehadiran Allah SWT. Yang telah melimpahkan karunia-Nya berupa ilmu pengetahuan, kesehatan dan petunjuk, sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh Arus kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap *Return Saham* (Studi kasus pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di iSSI pada tahun 2019-2021).” Dapat di selesaikan dengan baik sebagai syarat menyelesaikan Program Studi S1 Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam di Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung, Shalawat serta salam disampaikan kepada Nabi Muhammad SAW. Beserta keluarga dan para sahabatnya. Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat konstruktif dari semua pihak yang sangat penulis harapkan, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Prof. dr Tulus Suryanto, S.E., M.M., Akt, C.A selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.
2. A. Zuliansyah, S.Si., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang senantiasa memberikan arahan dan kemudahan agar penulis dapat segera menyelesaikan skripsi ini.
3. Dr. Evi Ekawati, S.E., M.Si. selaku Pembimbing Akademik I yang dengan tulus meluangkan waktunya dan mencurahkan pemikiran untuk membimbing dan mengarahkan penulis serta memberikan arahan juga motivasi, sehingga terselesaikannya skripsi yang baik dan benar dari penulis.
4. Rahmat Fajar Ramdani, S.E., M.Si. selaku Pembimbing Akademik II yang dengan tulus meluangkan waktunya dan mencurahkan pemikiran untuk membimbing dan mengarahkan penulis serta memberikan arahan juga motivasi, sehingga terselesaikannya

- skripsi yang baik dan benar dari penulis.
5. Bapak dan ibu dosen selaku guru yang sangat bejasa bagi penulis baik dalam memberikan ilmu, karakter, juga perubahan pola pikir dan sudut pandang.
 6. Atin, Tosa, Paman Pakcek (Alm) Paksu (Alm) seluruh keluarga dan saudara yang selalu mendukung dan memberikan semangat dalam menyelesaikan perkuliahan ini.
 7. Seluruh staff karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang turut berperan dalam penyelesaian studi penulis.
 8. Teman-teman seperjuangan kelas A Akuntansi Syariah 2017, Organisasi Himpunan Mahasiswa Islam (HMI) Kom Febi, Dian Anugrah, Anita, Mirza, Risa, Anggun, Aprisa, Toto, Azzahra dan semua pihak yang tidak mampu penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan penuh kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
 9. Almamater tercinta UIN Raden Intan Lampung yang penulis banggakan.

Semoga Allah SWT. Selalu memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada Orang Tua, Bapak dan ibu dosen, sahabat dan seluruh pihak yang terlibat. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan dalam penulisan skripsi ini. Hal ini tidak lain karena keterbatasan kemampuan, waktu dan biaya yang dimiliki. Untuk itu kiranya para pembaca dapat memberikan kritik, saran, dan masukan yang membangun guna melengkapi tulisan ini dan menjadikan lebih baik lagi.

Wassalamu 'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Bandar Lampung, Juni 2023
Yang Membuat,

Restia Frista Winata Putri
1751030089

DAFTAR ISI

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

BAB I PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul	1
B. Latar Belakang Masalah	3
C. Identifikasi dan batasan masalah	14
D. Rumusan Masalah	15
E. Tujuan penelitian	15
F. Manfaat penelitian	16
G. Kajian penelitian terdahulu	17
H. Sistematika Penulisan	20

BAB II LANDASAN TEORI

A. Grend Theory	21
1. Teori Signal(Signaling Theory).....	21
2. Sharia enterprice theory.....	23
3. Pasar Modal.....	24
4. Return Saham	28
5. Laba Akuntansi.....	30
6. Arus Kas Operasi.....	32
B. Kerangka Pemikiran.....	33
C. Hipotesis penelitian.....	34

BAB III METODE PENELITIAN

A. Pendekatan dan Jenis penelitian.....	37
B. Populasi, Sampel dan Teknik Pengumpulan Data	37
C. Definisi Operasional variabel	41
D. Instrumen penelitian.....	43

E. Motode Analisis data	44
BAB IV ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN	
A. Hasil Analisis	51
1. Gambaran Umum Objektif penelitian	51
2. Analisis data	54
B. Pembahasan Hasil Penelitian dan Analisis	64
BAB V PENIUTUP	
A. Kesimpulan	71
B. Saran	72
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel 1	Harga saham perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di ISSI periode 2017-2021.....	12
Tabel 2	Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3	Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI periode 2017-2021	38
Tabel 4	Teknik Penentuan Sampel.....	40
Tabel 5	Data perusahaan yang memenuhi kriteria sampel.....	40
Tabel 6	Uji Normalitas.....	55
Tabel 7	Uji Multikolinearitas	56
Tabel 8	Uji Heteroskedasitas	56
Tabel 9	Hasil Uji Autokorelasi	57
Tabel 10	Uji Chow.....	58
Tabel 11	Uji Hausman	59
Tabel 12	Uji Lagrange Multiplier	60
Tabel 13	Hasil Uji T	62
Tabel 14	Hasil Uji F.....	63
Tabel 15	Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	64

BAB I

PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul

Sebagai kerangka awal guna mendapatkan gambaran yang jelas dan memudahkan memahami skripsi ini, serta untuk menghindari kekeliruan bagi pembaca maka perlu adanya penegasan judul terhadap arti dan makna dari beberapa istilah yang terkait dengan judul skripsi ini. Dengan demikian terlebih dahulu penulis akan menjelaskan arti dan maksud dari istilah-istilah yang terdapat dalam judul PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2019-2021).

Adapun istilah-istilah dalam skripsi ini adalah sebagai berikut:

1. Pengaruh Menurut Kamus Besar Bahasa Indonesia, pengaruh adalah daya yang ada atau timbul dari sesuatu (orang atau benda) yang ikut membentuk watak, kepercayaan, atau perbuatan seseorang.¹ Sedangkan menurut Poerwadarminta, pengaruh merupakan daya yang ada atau timbul dari sesuatu, baik orang maupun benda dan sebagainya yang berkuasa atau yang berkekuatan dan berpengaruh terhadap orang lain.²
2. Arus Kas Operasi adalah aktivitas penghasil utama pendapatan perusahaan (principal revenue activities) dan aktivitas lain yang bukan merupakan aktivitas investasi dan pendanaan, umumnya berasal dari transaksi dan peristiwa lain yang mempengaruhi penetapan laba atau

¹ Departemen Pendidikan Dan Kebudayaan Nasional, *Kamus Besar Bahasa Indonesia*, (Jakarta: Balai Pustaka, 1996), H. 747

² Badudu Zain Poerwadarminta, *Kamus Umum Bahasa Indonesia*, (Jakarta: Pustaka Sinar Harapan, 1996), h, 1031.

rugi bersih, dan merupakan indikator yang menentukan apakah dari operasi perusahaan dapat menghasilkan kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, memelihara kemampuan operasi perusahaan, membayar deviden dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan pada sumber pendanaan dari luar.³

3. Laba Akuntansi didefinisikan sebagai perbedaan antara pendapatan yang direalisasi dari transaksi yang terjadi selama satu periode dengan biaya yang berkaitan dengan pendapatan tersebut. Informasi laba sering dilaporkan dalam penerbitan laporan keuangan dan digunakan secara luas oleh pemegang saham dan penanam modal potensial dalam mengevaluasi kemampuan perusahaan. Laba dipakai untuk mengukur efisiensi suatu perusahaan dalam penggunaan sumber daya ekonomi perusahaan.⁴
4. Return saham merupakan pendapatan yang berhak diperoleh investor karena menginvestasikan dananya. Return saham merupakan tingkat keuntungan atau pendapatan yang diperoleh dari investasi surat berharga saham. Return memungkinkan investor untuk membandingkan keuntungan aktual ataupun keuntungan yang diharapkan yang disediakan oleh berbagai investasi pada tingkat pengembalian yang diinginkan. Seorang investor yang rasional akan sangat memperhatikan hasil pengembalian saham karena return saham merupakan salah satu indikator untuk mengetahui keberhasilan suatu investasi.⁵

³ Aida Listianti, Sudrajat, “*Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham*”, Indonesian Accounting Literacy Journal, Vol. 1, No. 1, November 2020, 97

⁴ Azilia Yocelyn., Yulius Jogi Christiawan, “*Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar*”, Jurnal Akuntansi Dan Keuangan, Vol. 14 No.2, November 2012, 83

⁵ Azilia Yocelyn., Yulius Jogi Christiawan, “*Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar*”, Jurnal Akuntansi Dan Keuangan, Vol. 14 No.2, November 2012, 83

5. ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia) yaitu Indeks saham yang terdiri dari semua yang terdaftar dalam bursa efek indonesia dan tergabung pada daftar efek syariah. ISSI sendiri diterbitkan oleh Bapepam-LK dan dewan syariah nasional majelis ulama indonesia (DSN-MUI) pada tanggal 12 mei 2011, dari awal terbentuk hingga saat ini sudah terdapat 331 saham yang terdaftar di Indeks Saham Indonesia.⁶

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 terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2019-2021

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 ini 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.⁷

Pasar modal merupakan salah satu sumber modal bagi perusahaan dimana menjadi sarana antara pemilik modal (Investor) dengan peminjaman dana (emiten). Investasi di pasar modal saham merupakan investasi dengan resiko relati tinggi. Tujuan utama investor berinvestasi adalah memperoleh

⁶ Rizky Aulia dan Azgar Latief, *Pengaruh Inflasi dan BI Rate terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)*, Borneo student research, Vol. 1 No.3 (Samarinda: Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur, 2020),2141

⁷ Seno Jodi Utomo, “ Analisis pengaruh Arus Kas Operasi Dan laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Di BEI” (Skripsi, Universitas Negeri Semarang, 2011),27

keuntungan.⁸ Investor dapat memperoleh keuntungan besar sebagai hasil dari investasi tersebut 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 keputusan 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 pengambilan 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 didapatkan nantinya.⁹

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 tersebut¹⁰. Yang paling menarik adalah perusahaan yang mempunyai tingkat

⁸ Made Dimas sanjaya, “ pengaruh Kinerja keuangan Terhadap Harga Saham Perbankan Yang Listing Di BEI” (Skripsi, Universitas Diponegoro Semarang, 2014), 44

⁹ G.A.Tumbel, J.Tinangon, S.K.Walandouw, “Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia”, Jurnal Emba, Vol. 5 No. 1, Maret 2017, 174

¹⁰ R. Rachmawati, “ Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return saham “ *Jurnal Akuntansi Investasi*, Vol. 1 No. 2 (2016): 140-157.

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 pengambilan 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 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.¹¹ 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.¹²

Informasi yang lengkap, relevan, akurat, dan tepat waktu sangat diperlukan oleh investor dipasar modal sebagai dasar analisis untuk mengambil keputusan.¹³ Informasi tersebut diperlukan untuk mengetahui kondisi emiten,

¹¹ Widya Lestari, Zulffa Rosharlianti “ *Pengaruh laba bersih dan arus kas operasi terhadap return saham pada perusahaan Indeks LQ-45 yang terdaftar di BEI 2017-2021*” *Jurnal Akuntansi* Vol 3 No 2. 2022

¹²Dewi Rahmawati, “*Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index*”,*Jurnal Akuntansi Integratif*,Vol.5, No.2, Tahun 2019,11

¹³Zarah Puspitaningtyas, “ Relevansi nilai informasi akuntansi dan manfaatnya bagi investor “ *EKUITAS (Jurnal Ekonomi dan Keuangan)*. Vol. 16 No. 2 (2012) : 164-183

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”.¹⁴

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 digunakan sebagai pengambilan keputusan oleh investor sehingga kinerja perusahaan yang bagus yang terdapat dalam laporan arus kas 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 menggunkan 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 menentukan laba. Informasi arus kas membantu para pemakai laporan keuangan untuk memahami hubungan antara laba dan arus kas serta memprediksi arus kas operasi dimasa depan.

¹⁴ Ika Nia Kristanti “ Analisis pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap return saham perusahaan peraih investment award”*Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*” Vol.7, No.02. 2018. 30

Mengingat jumlah penduduk di Indonesia mayoritas adalah beragama islam dan seiring berkembangnya produk syariah membuat investor muslim ingin berinvestasi. Adanya indikasi unsur spekulasi dalam kegiatan pasar modal masih menjadi hambatan untuk aktif dalam kegiatan tersebut, sehingga membutuhkan media yang membutuhkan kepercayaan investor berupa indeks syariah. Dalam ekonomi islam, investasi merupakan kegiatan muamalah yang sangat dianjurkan, karena dengan berinvestasi harta yang dimiliki menjadi produktif dan juga mendatangkan manfaat bagi orang lain.¹⁵ Al-Qur'an dengan tegas melarang aktivitas penimbunan (ikhtinaz) terhadap harta yang dimiliki. Islam memiliki sistem perekonomian yang diselenggarakan dalam rangka mewujudkan kesejahteraan kehidupan manusia baik secara material maupun non material. Investasi syariah adalah investasi yang didasarkan pada prinsip-prinsip syariah, baik investasi pada sektor riil maupun sektor keuangan sehingga investasi tidak dapat dilepas dari prinsip-prinsip syariah.¹⁶ Alasan pemilihan penelitian di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) adalah untuk meningkatkan kepercayaan investor dalam melakukan investasi pada sahan berbasis syariah dan dapat memberikan manfaat bagi pemodal dalam menjalankan syariah islam dalam melakukan investasi di bursa efek.

Saham merupakan surat berharga yang menunjukkan kepemilikan perusahaan sehingga para pemegang saham memiliki hak klaim atas deviden maupun asset perusahaan dengan prioritas setelah hak klaim pemegang saham lain dipenuhi jika terjadi likuiditas. Saham adalah surat berharga yang dikeluarkan oleh perusahaan yang berbentuk Perseroan Terbatas (PT) dan diperdagangkan di pasar modal dan menunjukkan bahwa pemilik saham tersebut juga sebagai

¹⁵ Diana Wiyanti, “*Perspektif Hukum Islam Terhadap Pasar Modal Syariah Sebagai Alternatif Investasi Bagi Investor*”. Jurnal Hukum IUS QUAI IUSTUM, Vol 20 No 2. 2013. 237

¹⁶ Anna Nurlita, “*Investasi di Pasar Modal Syariah dalam Kajian Islam*”, Jurnal penerbitan Sosial Keagamaan, Volume 17, (2014), h.15

bagian dari pemilik perusahaan.

مَثَلُ الَّذِينَ يُنْفِقُونَ أَمْوَالَهُمْ فِي سَبِيلِ اللَّهِ كَمَثَلِ حَبَّةٍ أَنْبَتَتْ سَبْعَ سَنَابِلٍ فِي كُلِّ سُنْبُلَةٍ مِائَةٌ حَبَّةٌ وَاللَّهُ يُضْعِفُ لِمَنْ يَشَاءُ وَاللَّهُ وَاسِعٌ عَلِيمٌ

“Perumpamaan orang-orang yang menginfakkan hartanya di jalan Allah adalah seperti (orang-orang yang menabur) sebuti rbiji (benih) yang menumbuhkan tujuh tangkai, pada setiap tangkai ada seratus biji. Allah melipat gandakan (pahala) bagi siapa yang Dia kehendaki. Allah maha luas lagi maha mengetahui” (QS.Al-baqarah:261)

Transaksi di pasar modal terjadi karena adanya informasi yang cukup untuk pengambilan keputusan. Laba sebagai salah satu informasi yang sering dijadikan sumber pengukuran kinerja. Laba akuntansi ditentukan berdasarkan konsep akuntansi akrual. Informasi laba akuntansi dianggap relevan apabila menimbulkan reaksi pasar oleh para investor. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan return saham. Semakin tinggi nilai laba akuntansi, maka akan menimbulkan reaksi positif yaitu return saham meningkat karena perusahaan dianggap mempunyai kinerja yang baik dan mampu memberikan return yang baik pula kepada investor.¹⁷

Aktivitas Operasi adalah aktivitas penghasil utama pendapatan perusahaan (principal revenue activities) dan aktivitas lain yang bukan merupakan aktivitas investasi dan pendanaan, umumnya berasal dari transaksi dan peristiwa lain yang mempengaruhi penetapan laba atau rugi bersih, dan

¹⁷ Aida Listianti, Sudrajat, “Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham”, Indonesian Accounting Literacy Journal, Vol. 1, No. 1, November 2020, 97

merupakan indikator yang menentukan apakah dari operasi perusahaan dapat menghasilkan kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, memelihara kemampuan operasi perusahaan, membayar deviden dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan pada sumber pendanaan dari luar. Dengan demikian adanya perubahan arus kas dari kegiatan operasi akan memberikan sinyal positif kepada investor, akibatnya investor akan membeli saham perusahaan tersebut yang pada akhirnya meningkatkan return saham.¹⁸

Dari studi terdahulu penelitian yang berkaitan dengan kandungan informasi arus kas dan laba akuntansi terhadap *return* saham banyak dilakukan oleh penelitian sebelumnya. Beberapa penelitian 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.

Berdasarkan Hasil penelitian yang dilakukan Pradhono dan Cristiawan dalam penelitiannya menguji pengaruh *Economi Value Added, Residual Income, Earnings*, dan Arus Kas dari Aktivita 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 digunakan¹⁹

Berdasarkan Hasil penelitian yang dilakukan gilbert ayub tumbel, jantje tinangon, stanley kho walandouw (2017) membuktikan bahwa Laba Akuntansi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. hal ini mendukung bahwa pemakaian informasi laba akuntansi sangat berpengaruh

¹⁸ Ibid, 98

¹⁹ Pradhono dan Cristiawan dalam penelitiannya menguji pengaruh *Economi Value Added, Residual Income, Earnings*, dan Arus Kas dari Aktivita Operasi yang diterima oleh pemegang saham” *Jurnal Akuntansi dan keuangan*, Vol.6 No 2(2004)

dalam pengambilan keputusan berinvestasi kedepannya oleh investor jika laba akuntansi positif maka harga saham akan naik sehingga akan mempengaruhi *return* saham bagi para investor yang menanamkan modalnya.

Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh Keisya Lovely Ander, Ventje Ilat, Heince R.N Wokas (2021) membuktikan Laba Akuntansi Berpengaruh positif terhadap *return* saham. Hal ini berarti penelitian ini yang menyatakan bahwa laba akuntansi berpengaruh positif terhadap *return* saham diterima oleh hasil penelitian empiris. Hasil penelitian ini berbeda dengan

Penelitian yang dilakukan Oleh Jaka Maulana (2020) membuktikan Laba Akuntansi tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara Laba Akuntansi terhadap *return* saham dan dilakukan penelitian oleh Desi Aramana (2020) membuktikan bahwa Laba Akuntansi Juga Tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal ini dikarenakan model *return* hanya memberikan penjelasan yang lemah dalam pengujian kandungan informasi dari data akuntansi sehingga tidak signifikan.

Berdasarkan Hasil penelitian yang dilakukan Gilbert Ayub Tumbel, Jantje Tinangon, Stanley Kho Walandouw (2017) membuktikan bahwa Arus Kas Operasi berpengaruh positif tapi tidak signifikan terhadap *return* saham. Hal ini mengindikasikan bahwa informasi arus kas operasi tidak sepenuhnya dipergunakan tapi informasi arus kas operasi juga merupakan sinyal positif bagi investor jika arus kas operasi positif maka investor dapat mempertimbangkan dalam pengambilan keputusan.

Selanjutnya penelitian yang dilakukan Baru Harahao, Syahril Efendi (2020) membuktikan bahwa hasil penelitian arus kas operasi mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Desi Asramana (2020) membuktikan bahwa arus kas operasi terhadap *return* saham tidak memberikan pengaruh terhadap *return* saham. Hal ini

dikarenakan model return hanya memberikan penjelasan yang lemah dengan pengujian kandungan informasi dari data akuntansi sehingga tidak signifikan.

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 dimasa mendatang penilaian atas laba juga merupakan tingkat pengembalian investasi (*Return*), semakin besar laba yang diperoleh perusahaan, maka semakin baik dimata investor pada pasar modal. Bagian lain yang sering digunakan oleh investor adalah informasi arus kas perusahaan.²⁰ Kas merupakan aspek perusahaan dalam pemenuhan kebutuhan-kebutuhan perusahaan untuk melaksanakan kegiatan operasional perusahaan.

Inilah yang menjadi alasan memilih saham, karena *return* saham dianggap memberikan nilai harapan lebih dari investasinya. Pada perusahaan ISSI memberikan persepsi bahwa dengan banyaknya peredaran saham dimasyarakat, maka bertambah pula kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan tersebut. Berikut ini harga saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia 2019-2021.

²⁰ Utomo, Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia” 31

Tabel 1 Harga saham perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di ISSI periode 2019-2021

	2019	2020	2021
ADES	1045	1510	3290
BUDI	103	99	179
CAMP	958	305	260
CEKA	1670	1820	1890
DMND	831	915	880
HOKI	235	1075	182
MYOR	1950	2910	2090
FOOD	119	105	127
ROTI	1275	1330	1320
ULTJ	1550	1660	1565

Sumber : www.idx.co.id

Harga saham yang mengalami kenaikan dari tahun ketahun dipengaruhi oleh laba akuntansi dan arus kas operasi.²¹ Kenaikan laba yang positif akan menghasilkan hubungan positif atas kenaikan harga saham suatu perusahaan dalam jangka panjang sehingga menghasilkan *return* saham yang positif.²² Arus kas yang berasal dari aktivitas operasi 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

²¹N.Kariamah “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)” *Jurnal Accounting*, Vol 1 No 1 (2015).

²² A. Karim “Analisis Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012” *Media Ekonomi dan Manajemen*, Vol 30 No1 (2016).

dapat menjadi pertimbangan investor dalam membeli saham.²³

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.²⁴

Penelitian ini dilakukan pada periode 2019-2021 karena pada tahun tersebut lebih up to date dalam melihat laporan tahunan di Indeks Saham Syariah Indonesia. Penelitian Terdahulu yang mengemukakan mengenai Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham mendapatkan hasil yang berbeda-beda. Beberapa perbedaan yang akan dijelaskan dibawah yang membuat penulis tertarik untuk melakukan penelitian ini.

Fenomena yang melatar belakangi penelitian ini sebagaimana telah diketahui perusahaan makanan dan minuman yang dalam kegiatannya mengandalkan modal dari

²³Ibid, 30

²⁴ Desi Aramana "Pengaruh Arus kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Kontruksi Bangunan" Jurnal Akuntansi dan Keuangan Konteporer, Vol 3 No 2, 2020. 12

investor, oleh karena itu perusahaan makanan dan minuman harus dapat menjaga kesehatan keuangannya atau likuiditasnya. Mengingat besarnya pengaruh yang timbul apabila terjadi kesulitan keuangan pada perusahaan makanan dan minuman, maka harus dilakukan analisis sehingga kesulitan keuangan dan kemungkinan kebangkrutan dapat dihindari. Keadaan tersebut menuntut kebutuhan dana yang cukup bagi perusahaan makanan dan minuman untuk bersaing dan bertahan. Untuk pengambilan keputusan ekonomi, para pelaku bisnis dan pemerintah membutuhkan informasi tentang kondisi dan kinerja perusahaan. Untuk menguji manfaat informasi akuntansi, Laba Akuntansi dapat digunakan untuk menentukan kekuatan hubungan rasio dengan fenomena ekonomi.

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 diperusahaan. Penyajian laporan keuangan sangat membantu investor dalam memprediksi keuntungan akan penanaman modal investor dimasa mendatang akan tetapi perubahan harga saham yang terjadi tidak sepenuhnya dipengaruhi oleh informasi arus kas dan laba perusahaan.²⁵ Maka berdasarkan latar belakang di atas penelitian tertarik untuk mengangkat tema penelitian dengan judul penelitian adalah “ **Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indoensia Periode 2019-2021)**”

C. Identifikasi dan batasan masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka identifikasi masalah dalam penelitian ini adalah pemegang saham yang menginginkan *return* yang tinggi

²⁵ Mamduh M, hanafi dan Abdul halim, *Analisis laporan keuangan* Edisi kelima (Yogyakarta : UPP STIM YKPN, 2016)

sehingga dapat memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham. Agar pembahasan dalam penelitian ini dapat mudah dipahami dan sesuai dengan sarana yang diinginkan, maka penulis memberi titik fokus pada penelitian ini. Adapun fokus penelitian ini yaitu penulis hanya fokus pada Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham (Studi Kasus Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2019-2021) yang mana penelitian ini menggunakan variabel independen yaitu Arus kas Operasi, dan Laba Akuntansi serta variabel dependen yaitu Return saham di ISSI (Indeks saham Syariah Indonesia).

D. Rumusan Masalah

1. Apakah Arus Kas Operasi berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI periode 2019-2021?
2. Apakah Laba Akuntansi berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI periode 2019-2021?
3. Apakah Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham secara simultan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI periode 2019-2021?

E. Tujuan penelitian

Adapun yang menjadi tujuan melakukan penelitian skripsi ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh Arus Kas Operasi terhadap return saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI periode 2019-2021.
2. Untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi dan return saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI periode 2019-2021.

3. Untuk mengetahui Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap *return* saham secara simultan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI periode 2019-2021

F. Manfaat penelitian

Penulis berharap penelitian ini dapat bermanfaat untuk penulis sendiri maupun orang lain, manfaat yang dapat diambil dari penelitian ini antara lain :

1. Secara Teoritis

Sebagai penguat teori akuntansi keuangan yang berkaitan dengan Return Saham. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi pijakan dan referensi pada penelitian-penelitian selanjutnya yang berhubungan dengan Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap Return Saham

2. Secara Praktis

Bagi penulis, penelitian ini diharapkan akan memberi manfaat untuk memperoleh pemahaman yang lebih mendalam mengenai pengaruh arus kas Operasi dan laba akuntansi terhadap Return Saham.

Penelitian ini dapat memberikan kontribusi pemikiran bagi perusahaan dalam penerapan dan pengambilan Return Saham.

3. Bagi Investor dan calon Investor yang tertarik menanamkan modalnya melalui pasar modal, maka hasil penelitian ini dapat dijadikan referensi tambahan sebagai pertimbangan dalam menentukan besarn Return Saham dan pengambilan keputusan untuk membeli, menjual atau menahan investasi tersebut
4. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan dapat dijadikan bahan referensi bagi penelitian selanjutnya terutama untuk mengkaji topik-topik yang bersangkutan dan masalah yang dibahas dalam skripsi ini.

G. Kajian penelitian terdahulu

Sebelum melakukan penelitian lebih lanjut maka penulis melakukan penelaahan mengenai penelitian terdahulu yang berhubungan dengan penelitian yang akan diteliti. Penulis menemukan beberapa penelitian terdahulu yang merujuk pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

Tabel 2 Penelitian Terdahulu

No	Penulis (tahun)	Judul	Hasil
1	G.A.Tumbel, J.Tinangon, S.K.Walandouw (2017)	Pengaruh laba akuntansi dan arus kas operasi terhadap return saham pada perusahaan manufaktur industri barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek Indonesia	Hasil penelitian menunjukkan laba akuntansi berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham, sedangkan arus kas operasi berpengaruh positif tapi tidak signifikan terhadap <i>return</i> saham. Hasil mengindikasikan bahwa laba akuntansi mempunyai dampak pada pasar saham terutama berpengaruh untuk <i>return</i> (pengembalian) dari dana yang diinvestasikan pada industri barang konsumsi. ²⁶
2	Azilia yocelyn, yulius jogi christiawan (2012)	Analisis pengaruh perubahan arus kas dan laba akuntansi terhadap return	Hasil penelitian menyimpulkan bahwa pengungkapan laba akuntansi berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham. Hal ini menandakan bahwa investor

²⁶ G.A.Tumbel, J.Tinangon, S.K.Walandouw, “Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia”, Jurnal Emba, Vol. 5 No. 1, Maret 2017, 173

		sahampada perusahaan berkapitalisasi besar.	mempertimbangkan informasi laba akuntansi yang diungkapkan dalam laporan tahunannya untuk membuat keputusan. Sedangkan variabel bebas yang lainnya tidak terbukti secara signifikan berhubungan dengan return saham. ²⁷
3	Ria rachmawati (2016)	Pengaruh arus kas operasi dan laba akuntansi terhadap return saham	Berdasarkan hasil penelitian ini, secara Parsial (Uji t) variabel Arus Kas Operasi (X1) dan Laba Akuntansi (X2) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap <i>return</i> saham. Hal ini dibuktikan dengan hasil sig-t lebih besar dari tingkat signifikan 5% (0,05). Dan secara Simultan, Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi secara bersama-sama tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>Returns</i> saham. ²⁸
4	Dewi rachmawati (2019)	Pengaruh laba akuntansi dan arus kas operasi terhadap return saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic	Berdasarkan hasil penelitian yang di uji melalui uji t atau secara parsial oleh uji SPSS disimpulkan bahwa laba akuntansi dan arus kas operasi berpengaruh terhadap return saham. Untuk uji F disimpulkan bahwa laba akuntansi dan arus

²⁷ Azilia Yocelyn., Yulius Jogi Christiawan, “*Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar*”, Jurnal Akuntansi Dan Keuangan, Vol. 14 No.2, November 2012, 81

²⁸ Ria Rachmawati, “*Pengaruh Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham*”, Jurnal Akuntansi Dan Investasi, Vol. 1, No. 2, November 2016, 140

		index	kas operasi secara simultan berpengaruh terhadap return saham. Hasil uji variabel yang paling dominan yaitu laba akuntansi karena nilai signifikansinya mendekati nol dan menunjukkan nilai beta paling besar.
5	K.L.Ander, V.Ilat, H.R.N.Wok As	Pengaruh arus kas dan laba akuntansi terhadap return saham pada perusahaan manufaktur di BEI	Hasil pengujian penelitian ini menunjukkan bahwa arus kas operasi berpengaruh positif terhadap return saham, arus kas investasi tidak berpengaruh positif terhadap return saham, arus kas pendanaan berpengaruh positif terhadap return saham, dan laba akuntansi ²⁹ berpengaruh positif terhadap return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016- 2018. ³⁰

Berdasarkan penelitian diatas yang membedakan penelian ini dengan penelitian sebelumnya adalah periode sampel yang digunakan serta variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah pengaruh arus kas operasi dan laba akuntansi terhadap return saham pada perusahaan Makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia 2019-2021.

²⁹ K.L.Ander.,V.Ilat., H.R.N.Wokas, “Pengaruh Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI”, Jurnal EMBA, Vol. 9 No. 1 Januari 2021, 170

³⁰ Ibid, 173

H. Sistematika penulisan

BAB I : PENDAHULUAN

Berisi penjelasan mengenai penegasan judul, latar belakang masalah, identifikasi dan batasan masalah, fokus penelitian, rumusan masalah, tujuan peneliti , manfaat peneliti, kajian penelitian terdahulu yang relevan, dan sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS

Pada Bab ini terdiri dari jenis penelitian yang terbagi menjadi 2 yaitu jenis penelitian dan bersifat, sumber data, populasi dan sampel penelitian, teknik pengumpulan data, definisi operasional penelitian yang terbagi menjadi 2 yaitu variabel depeden dan variabel indepeden, serta metode

BAB III : METODE PENELITIAN

Berisi penjelasan mengenai waktu dan tempat penelitian, pendekatan dan jenis penelitian, populasi, sampel, dan teknik pengumpulan data, instrumen penelitian, uji validitas dan reabilitas data dan teknik analisis data.

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Berisi penjelasan setelah diadakan penelitian. Hasil tersebut mencakup mengenai deskripsi data, pembahasan hasil penelitian dan analisis.

BAB V: PENUTUP

Berisi penjelasan mengenai kesimpulan dan hasil yang diperoleh setelah dilakukan penelitian. Selain itu, disajikan keterbatasan serta rekomendasi dan saran yang dapat menjadi pertimbangan bagi penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Kesimpulan dalam penelitian ini adalah :

1. Arus Kas Operasi Tidak berpengaruh signifikan terhadap Return Saham, 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 deviden kepada para investor yang sudah menanamkan modalnya ke dalam perusahaan tersebut. Adanya indikasi bahwa pasar tidak bereaksi pada informasi-informasi arus kas operasi sehingga arus kas operasi tidak dapat menjadi bahan pertimbangan investor, ini berarti bahwa para investor tidak semata-mata menggunakan AKO sebagai ukuran dalam menilai *return* saham di pasar modal
2. Laba Akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap Return Saham, Laba Akuntansi yaitu suatu keuntungan atau rugi bersih selama satu periode akuntansi sebelum dikurangi oleh beban serta pajak. Laba akuntansi dapat juga diartikan sebagai perbedaan antara realisasi penghasilan yang berasal dari transaksi perusahaan pada periode tertentu dikurangi dengan biaya yang dikeluarkan untuk mendapatkan penghasilan itu. 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 *retur*. Maka dapat diketahui bahwa meningkatnya laba akuntansi tidak selalu diikuti oleh peningkatan *return* saham, begitu jga sebaliknya.

3. Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi keduanya berdasarkan hasil uji simultan dapat disimpulkan bahwa hipotesis ketiga yang diajukan yaitu H3 ditolak, yang berarti bahwa laba akuntansi dan arus kas operasi secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.
4. *Return* Saham Menurut Perspektif Ekonomi Islam Setiap perdagangan saham, para investor akan mengharapkan adanya timbal balik saham (*Return* saham), saham adalah sebuah instrumen yang sering diperjual belikan dipasar modal yang berisiko tinggi. *Return* adalah hasil yang didapatkan oleh investor atas investasi yang dilakukannya. *Return* saham ialah keuntungan yang dilakukannya. *Return* saham ialah keuntungan yang diperoleh dari kepemilikan saham investor atas kegiatan investasi yang dilakukannya. Dapat diketahui bahwa perusahaan dalam memperoleh apabila sesuai dengan konsep keuntungan dalam ekonomi Islam yang terdapat pada ayat Al-Qur'an yang menjelaskan bahwa umat manusia dalam mencari *return* saham dari aktivitas investasinya harus sesuai dengan syariat

B. Saran

Saran yang ingin penulis sampaikan dalam penelitian ini adalah :

1. Hendaknya investor mempertimbangkan arus kas operasi, arus kas investasi dan laba bersih dalam pengambilan keputusan investasinya.
2. Bagi perusahaan hendaknya menerbitkan laporan keuangan berupa laporan laba rugi dan laporan arus kas serta pengumuman closing price secara lengkap sehingga dapat membantu investor dalam melakukan keputusan investasi.
3. Sebaiknya dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham selain

komponen arus kas operasi dan laba akuntansi, seperti total arus kas, suku bunga, laba kotor EPS (Earnings Per Share) dan lain-lain serta menambah sektor perubahan tidak hanya pada perusahaan manufaktur dan menambah periode penelitian.



DAFTAR PUSTAKA

- Yocelyn, azilia. Jogi Christiawan, yulius. “*Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar*”. Jurnal Akuntansi Dan Keuangan. Vol. 14 No.2, November 2012.
- Listianti, aida. Sudrajat. “*Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham*”. Indonesian Accounting Literacy Journal. Vol. 1, No. 1, November 2020.
- G,A,Tumbel. J,Tinangon. S,K,Walandouw. “*Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia*”. JurnalEmba, Vol. 5 No. 1, Maret 2017.
- Sopini, Pupu. “*Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham*”,Eksis. Vol. 7, No. 1, Mei 2016
- Margareth Haryanto, Carolina. “*Pengaruh Relevansi Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Dengan Resiko Perusahaan Dan Leverage Sebagai Variabe Pemoderasi Pada Perusahaan Manufaktur wDi Bei*”. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi. Vol. 1, No.1, Januari 2012.
- Rahmawati,Dewi. “*Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index*”. Jurnal Akuntansi Integratif. Vol. 5, No. 2. Tahun 2019.
- Rachmawati, Ria. “*Pengaruh Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham*”. Jurnal Akuntansi Dan Investasi. Vol. 1, No. 2. November 2016.
- K.L.Ander.,V.Ilat., H.R.N.Wokas. “*Pengaruh Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI*”. Jurnal EMBA. Vol. 9 No. 1 Januari 2021.

- Sugiono. *“Metode Penelitian Bisnis”*, Bandung : CV Alfabeta. 2012
NanangMartono, *Metode Penelitian Kuantitatif*, (Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2010)
- Christalisana, Chandra. *“Pengaruh Pengalaman Dan Karakter Sumber Daya Manusia Konsultan Manajemen Konstruksi Terhadap Kualitas Pekerjaan Dalam Proyek Di Kabupaten Pandeglang”*. Jurnal Fondasi. Vol. 7 No. 1.
- Nazhifah Arramadani, Naurah, *“Pengaruh Kualitas Audit Terhadap Kualitas Pelaporan Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar Di JII”*, UIN Raden Intan Lampung, 2020
- Devi, Yulistia, *“Biaya Perkembangan Sumber Daya Manusia Yang Terkait Dengan Akuntansi Sektor Publik Terhadap Kualitas Laporan Keuangan Pemerintah Kabupaten/Kota di Provinsi Lampung”*, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lampung, 2013
- Rinaldi, Achi, Devi, Yulistia, *“Mathematical Modeling For Awareness, Knowledge, and Perception that Influence Willpower to Pay Tax Using Multiple Regression”*, journal Of Physics: Conference Series, 2021
- Sulthon Darmawan, Tommy. Sutopo. *“Pengaruh Persepsi Tentang Harga, Promosi Dan Kualitas Pelayanan Terhadap Volume Penjualan Paket Wisata Karimunjawa Di Biro Tour Dan Travel Karimunjawa Beach Adventure”*. Diponegoro Journal Of Management. Vol. 4 No. 2. Tahun 2015.
- Juliandi, Azuar. Irfan, Saprinal Manurung, Bambang Satriawan. *Mengolah Data Penelitian Bisnis Dengan SPSS*. (Medan: Lembaga Penelitian Dan Penulisan Ilmiah Aqli, 2006).
- Setia, Monika. *“Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi Dan Return On Equity (ROE) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017”*. Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi. Vol.6, No.2, Oktober 2018.
- Hikmawati, Fenti. *Metodologi Penelitian* (Depok : Pt Rajagrafindo,

2018).

Hadi, Nor. *Pasar Modal: Acuan Teoritis Dan Praktis Investasi Di Instrumen Keuangan Pasar Modal*. (Yogyakarta:Graha Ilmu, 2013).

Hartono, Jogiyanto. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi Edisi Ke2*. (Yogyakarta: BPFE, 2000).

Syahrial, Dermawan. *Manajemen Keuangan* (Jakarta: Mitra Wacana Media, 2009).

Wira, Desmond. *Analisis Fundamental Saham* (Tt: Exceed, 2014).
SyafriHarahap, Sofyan. *Teori Akuntansi Edisi Revisi 2011*. (Jakarta:RajawaliPers,2012).

M. Hanafi, Mahmud. *Manajemen Keuangan*,(Yogyakarta: BPFE,2010).
Irene Simora, Lidya. "Pengaruh Laba Akuntansi Dan Tingkat Suku Bunga Pada Return Saham". *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*. Volume 3, Nomer 2 (2014).

Yadiati, Winwin. *Teori Akuntansi*. (Jakarta: Prenadamedia Group, 2007).

Harmono. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard*. (Jakarta: PT. Bumi Aksara, 2014).

Iwan Triyuwono, *Akuntansi Syariah Perspektif: Metodologi Dan Teori* (Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2012)

Anoraga, Pandji. & Piji, Pakarti. 2001. *Pengantar Pasar Modal*. PT. Rineka Cipta. Jakarta. Algifari. 2008. *Analisis Regresi*. Yogyakarta: BPFEUGM.

Baridwan, Zaki. 2010. *Intermediate Accounting*. Edisi Delapan. BPFE Yogyakarta.

Yogyakarta. Chariri, Anis dan Imam Ghozali. 2000. *Teori Akuntansi*. Semarang: UNDIP.

Ghozali, Imam. 2002. *Analisis Multivariate*. Semarang: Badan Penerbitan UNDIP.

- Luciana Spica Almilia dan Dwi Sulistyowati. 2007. *Analisa Terhadap Relevansi Nilai Laba, Arus Kas Operasi, dan Nilai Buku Ekuitas Pada Periode Disekitar Krisis Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Di BEJ. Proceeding Seminar Nasional Inovasi Dalam Menghadapi Perubahan Lingkungan Bisnis FE Universitas Trisakti Jakarta, 9 Juni 2007.*
- Ninna Daniati dan Suhairi. 2006. *Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Arus Kas, Laba Kotor dan (Size) Perusahaan Terhadap Expected Return Saham Pada Industry Textile dan Otomotif Yang Terdaftar Di BEI. Jurnal Akuntansi. Vol.1, No.2*
- Pradhona dan Yulius Jogi Christiawan. 2004. *Pengaruh Economic Value Added, Residual Income, Earning Dan Arus Kas Operasi Yang Diterima Oleh Pemegang Saham. Jurnal Akuntansi Dan Keuangan. Vol.6, No.2.*
- Satria dan Akbar. 2013. *Pengaruh Laba Akuntansi Dan Komponen Arus Kas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Akuntansi. STIE MDP.*
- Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D, Penerbit Alfabeta, Bandung.*
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio. Edisi Pertama. BPFE. Yogyakarta. www.idx.co.id*