

## ANALISIS PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018 -2020

Ekaedah Ujung<sup>1</sup>, Aria Masdiana P<sup>2</sup>, Rafiqah Humaira<sup>3\*</sup>

<sup>1,2,3</sup>Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Al-Azhar, Jl. Pintu Air IV No. 214 Kwala Bekala, Padang Bulan, Kota Medan, Sumatera Utara 20142. (061) 8366679

Korespondensi: \* rafiqahhumaira@gmail.com

### Abstract

*The focus of this research is to determine how the influence of operating cash flow and accounting profits of a company has an impact on stock returns on the Indonesia Stock Exchange BEI in 2018-2020 for investments in companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in the manufacturing, food and beverage sectors. . A total of 27 businesses were selected as research subjects, and 10 businesses were selected as samples. SPSS 22 program, data were analyzed using the following methods: multiple linear regression, coefficient of determination test (R<sup>2</sup>), partial test (t), and simultaneous test.*

**Keywords:** *Operating cash flow, accounting profit, stock return*

### Abstrak

Fokus penelitian ini adalah untuk menentukan bagaimana pengaruh arus kas operasi dan laba akuntansi suatu perusahaan berdampak pada return saham di Bursa Efek Indonesia BEI tahun 2018-2020 dalam sektor manufaktur, makanan, dan minuman sejumlah 27 populasi dipilih sebagai subjek penelitian, dan 10 perusahaan dipilih sebagai sampel. Program spss 22, Pengujian data menggunakan metode regresi linier berganda, uji koefisien determinasi (R<sup>2</sup>), uji parsial (t) dan uji simultan

**Kata Kunci:** Arus kas operasi, laba akuntansi, return saham.

Diterima : 7 Februari 2024

Direvisi : 9 Februari 2024

Disetujui : 11 Februari 2024

## Pendahuluan

Pada ekonomi pasar bebas, persaingan bisnis semakin sengit. Ini disebabkan oleh lebih banyak perusahaan yang didirikan dan berkembang karena permintaan pasar atau jumlah unit usaha yang meningkat. Bursa efek Indonesia adalah tempat di mana perusahaan dapat memperoleh dana dengan menawarkan saham kepada masyarakat secara publik, dengan tujuan untuk membiayai kegiatan perusahaan. Pasar modal adalah komponen tambahan dari industri keuangan, seperti fokus untuk membantu perusahaan dengan kredit, bank, dan pembiayaan. Fungsi pasar modal adalah untuk membantu investor dan emiten menjalin hubungan, dengan memberikan layanan untuk mengumpulkan dana dari pemilik dana dan meminjamkannya kepada perusahaan.

Perdagangan pasar modal melibatkan berbagai jenis instrumen keuangan yang memiliki tingkat risiko yang bervariasi. Investor memperhatikan dua aspek penting dalam menentukan investasi, yaitu pengembalian (return) dan risiko. Secara umum, semakin tinggi Harapannya adalah risiko yang lebih tinggi berarti risk yang lebih signifikan.

Bagaimana cara kerja Saham Produk Perusahaan, Sebaliknya arus kas operasi berdampak positif tetapi tidak signifikan pada kinerja persediaan, dan kinerja akuntansi berdampak positif dan signifikan. Hasilnya menunjukkan bahwa hasil akuntansi berdampak pada pasar saham, terutama pada pengembalian aset yang diinvestasikan dalam industri komoditas.[1].

## Kajian Pustaka

### Arus Kas Operasi

Arus kas operasi merupakan pendapatan utama dari operasi atau investasi dan pendanaan yang mempengaruhi penentuan laba rugi disebut arus kas operasi. serta bahwa operasi entitas menghasilkan cukup kas untuk membayar kredit. Itu berfungsi sebagai produsen barang. Ini memungkinkan Bisnis yang bebas beroperasi, membayar dividend, dan

melakukan investasi baru tanpa khawatir tentang hasil jangka panjang [2].

Laporan arus kas menyajikan informasi aliran kas masuk atau keluar bersih pada suatu periode, hasil dari tiga kegiatan pokok perusahaan yaitu operasi, investasi dan pendanaan [3].

Dalam penelitian ini, perubahan akuntansi operasional didefinisikan sebagai berikut: mengambil data akuntansi operasional dari kegiatan operasional selama periode berjalan (t), membandingkannya dengan data dari strategi operasional untuk waktu sebelumnya (t<sub>1</sub>), dan menghasilkan hasil berikut:

$$AKO = (AKOi,t - AKOi(t-1)) / AKOi(t-1)$$

### Laba Akuntansi

Dalam istilah operasional, Laba akuntansi adalah perbedaan antara uang yang dibayar untuk mempertahankan laba akuntansi selama periode waktu yang relevan dan uang yang diperoleh dari transaksi. [4].

Dalam penelitian ini, laba akuntansi dianggap sebagai perubahan hasil akuntansi; dengan kata lain, itu adalah perbandingan singkat antara laba akuntansi (t), dan laba rugi laporan selama jangka waktu sebelumnya (t-1) berbeda dari laba akuntansi selama jangka waktu sebelumnya (t-1), yang dinyatakan:

$$LAK = (LAKi,t - LAKi(t-1)) / LAKi(t-1)$$

### Return Saham

Hasil dari perbedaan harga sekuritas saat ini dan sebelumnya merupakan return saham. Berdasarkan informasi yang telah dikumpulkan, dapat disimpulkan bahwa pengembalian sekuritas adalah imbalan investor karena telah melakukan investasi sekaligus memiliki asuransi. *Return* saham sekuritas adalah hasil dari perbedaan antara harga beli sekuritas dan harga jual sekuritas. [5]

$$Rit = (Pit - Pit_1) / Pit_1$$

Keterangan :

Rit = *Return* saham

Pit = Harga saham periode pengamatan

Pit<sub>1</sub>= Harga saham periode sebelum pengamatan. [6].



Tabel 4.3  
Hasil Uji Statistik t  
Coefficientsa

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.113	.056	2.035	.052
	aruskasoperasi	-.001	.002	-.058	.460
	labakuntansi	.775	.126	7.774	6.171

a. Dependent Variable: return saham

Hasil dari perhitungan dapat dilihat:

1. Variable memiliki nilai antara -0,460 dan 1,669, dengan *significance level* 0,649, yang lebih besar dari alpha *threshold* 0,05. Menurut interpretasi Ha1, arus kas operasional (X1) memiliki hubungan pusat negatif dan tidak berdampak signifikan pada tingkat pertumbuhan persediaan (Y).
2. Nilai dari variable tersebut adalah 6,171 lebih besar dari 1,669, dengan tingkat signifikansi 0.000 = 0.05 dari yang ditetapkan. Ha2 disebutkan dalam situasi ini, dan secara logis, laba akuntansi (X2) berkorelasi positif dengan keuntungan investasi (Y).

### Koefisien Determinasi Model Summary

Tabel 4.3  
Determinasi Hasil Koefisien

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.766 <sup>a</sup>	.587	.557	2,27341

a. Predictors: (Constant), laba akuntansi, arus kas operasi

b. Dependent Variable: return saham

Seperti yang ditunjukkan bahwa, terdapat korelasi yang signifikan, atau hubungan yang signifikan, antara risiko operasional dan jaminan operasional untuk tujuan evaluasi kinerja kontrak. Hasil dari analisis ini menunjukkan bahwa variabel risiko operasional dan jaminan operasional tidak berbeda satu sama lain, dan bahwa mereka dapat digunakan untuk menjelaskan variabel *return on equity* dan overhead.

### Pembahasan Arus Kas Operasi (X<sub>1</sub>) pada return saham

Antara operasi kas yang salah (X<sub>1</sub>) dan operasi uang kembali (Y), terdapat korelasi negatif. Untuk operasi (X<sub>1</sub>), koefisien regresinya adalah sekitar -0,001, yang mengindikasikan korelasi negatif.

Nilai integer variabel sistem operasi adalah -0.4601.669 dengan tingkat signifikansi alpha normal 0.05. Dalam kondisi ini, Ha1 menunjukkan bahwa aturan kas operasi (X1) tidak logis dan memiliki hubungan negatif dengan aturan y operasi (Y).

Ini berkaitan dengan penelitian tahun 2015 yang menemukan bahwa peningkatan risiko operasional tidak berdampak signifikan pada *return on equity* perusahaan. [9].

Investor yang tidak menggunakan informasi bisnis saat membuat keputusan investasi mungkin mengalami konsekuensi yang signifikan. Namun, hasil evaluasi dan aturan operasional seringkali Sangat penting untuk memberikan informasi yang akurat. Pertama, peraturan operasional tidak selalu terkait dengan peningkatan laba

### Laba Akuntansi (X<sub>2</sub>) pada return saham

Hasil uji mengkonfirmasi return saham (X<sub>2</sub>) menunjukkan hubungan positif antara variabel uji lab dan pembelian kembali saham (Y). Koefisien regresi variabel uji yang tidak dapat diamati (X<sub>2</sub>) adalah 0,775, yang merupakan angka positif.

Untuk variable kinerja akuntansi, ambang yang dihitung adalah 6,171 lebih besar dari 1,669 (*t<sub>tabel</sub>*) pada tingkat signifikansi 0,000, yang sebanding dengan ambang alpha kira-kira 0.05. Karena cara Ha2 diungkapkan, banyak laba akuntansi (X2) berkorelasi positif dengan keuntungan investasi (Y).

Perusahaan yang memiliki kemampuan untuk menaikkan harga lab secara teoritis harus dapat membayar dividen yang lebih tinggi. Akibatnya, entitas yang memiliki kemampuan untuk menaikkan harga lab mereka juga sering mengalami kenaikan harga saham, yang akan berdampak positif pada imbal hasil saham mereka [10]. Akhir kata, dividen merupakan bagian dari penjualan saham selain keuntungan modal, dan bisnis yang menghasilkan lebih banyak keuntungan mungkin dapat menjual lebih banyak dividen

### Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi pada return saham.

Table 4.2 menunjukkan berdasarkan hasil studi ANNOVA F (Analysis of Variance) atau ANNOVA F. Menurut hasil penelitian, operasi kas dan laba akuntansi di pasar buruh Indonesia mungkin tidak efisien. Ini ditunjukkan oleh angka Fhitung 19,221 untuk nomor registrasi dan izin usaha, sementara angka Ftabel adalah 2,37, :0.000, indikasikan bahwa Dengan tingkat signifikansi di atas 0.05, Fhitung lebih besar daripada Ftabel.

### Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian disimpulkan bahwa:

1. Berdasarkan hasil Uji t, kami menemukan bahwa nilai (thitung) variable arus kas operandi adalah sekitar -0,460 hingga 1,669 (ttabel), dengan tingkat signifikansi sekitar 0,649 hingga 0,05 untuk threshold alpha. Oleh karena itu, Ha1 telah dihilangkan, dan secara logis, kas operasi sistem ( $X_1$ ) memiliki hubungan kerja negatif dan tidak berpengaruh dengan *return* saham (Y).
2. Pada Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran variable adalah sekitar 6,171, hampir dua kali lipat dari 1,669 (tabel), dan memiliki *significance level* sekitar 0,000, yang lebih besar dari *threshold value alpha coefficient* 0,05. Dengan pemahaman ini tentang Ha2, laba akuntansi ( $X_2$ ) dapat berdampak positif pada pengembalian sekuritas (Y).

Rasio  $F_{hitung}$  Asumsi Utama dalam artikel ini adalah bahwa Pengakuan Laba dan Arus Kas Operasi dapat memicu kembalinya perdagangan saham di Bursa Efek Indonesia, menurut hasil penelitian ANNOVA (*Analys Of Varian*), juga dikenal sebagai ANNOVA F. Hasil penelitian menunjukkan bahwa nilai Fhitung sebesar 19.221 dan Ftabel sebesar 2.37, dengan signifikansi yang rendah sebesar 0.05, menunjukkan bahwa Fhitung lebih besar dari  $F_{tabel}$ , dan signifikansi yang diperoleh adalah 0.000, yang lebih besar dari 0.05

### Daftar Pustaka

- [1] Gilbert Ayub Tumbel. 2017. Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus kas Operasi Terhadap *Return* Saham pada perusahaan manufaktur sektor industry barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*. Manado.
- [2] Hery. 2013. *Akuntansi dasar 1 dan 2*. Edisi pertama. Grasindo, Jakarta
- [3] Hanafi, Mamduh. M., Halim, Abdul. 2016. *Analisis Laporan Keuangan Edisi ke-5*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- [4] Harahap, S. 2013. *Teori akuntansi. Edisi Revisi, cetakan ketiga belas*. Rajawali pers, Jakarta.
- [5] Rezza Winar Nugroho. 2018. *Pengaruh Arus kas Operasi dan Laba akuntansi terhadap Return Saham pada perusahaan LQ-45 di Bursaa Efek Indonesia*. Skripsi
- [6] Jogyanto, Hartono. (2017: 264). Teori portofolio dan analisis investasi. Edisi ke sebelas, BPFE UGM, Yogyakarta
- [7] Fenti, Hikmawati. 2018. Metodologi Penelitian. Edisi 1. Depok: Rajawali Pers
- [8] Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*, Alfabeta, CV, Bandung
- [9] Sri Purwati. 2015. Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus kas Terhadap Return Saham Perusahaan yang listing Di BEI. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, Surakarta
- [10] Husnan, Suad. 2015. *Dasar-dasar teori portofolio dan analisis sekuritas*. Edisi kelima, UPP STIM YKPN, Yogyakarta