

---

## FAKTOR ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP RETURN SAHAM

Sri Intan Farmasi<sup>1</sup>, Firman Aryansyah<sup>2</sup>, Ilah<sup>3</sup>

<sup>1,2,3</sup>Program Studi Pendidikan Akuntansi, Universitas Galuh, Jl. R.E. Martadinata No.150, Ciamis, Indonesia.

Email : [sriintanfarmasi98@gmail.com](mailto:sriintanfarmasi98@gmail.com)

### ABSTRACT

*The capital market plays a major role in the economy, where there is a capital market, parties who have excess funds can invest these funds in the hope of getting a return. Factors that influence stock returns include Operating Cash Flow and Accounting Profit, while the purpose of this study is to determine: (1) The Effect of Operating Cash Flow on Stock Returns (2) The Effect of Accounting Profit on Stock Returns (3) How big is the influence of Operating Cash Flow and Accounting Profit on Stock Return at PT.Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk., Data collection techniques used are Documentation Studies and Literature Studies. The research method used is descriptive and explanatory methods. The analytical tool used is Multiple Linear Regression. Based on the research results, it is known that partially operating cash flow has no effect on stock returns and accounting profit has no effect on stock returns. For simultaneous testing, it can be concluded that operating cash flow and accounting profit have no effect on stock returns at PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk.*

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

### ABSTRAK

Pasar modal berperan besar bagi perekonomian, dimana adanya pasar modal pihak yang memiliki kelebihan dana dapat menginvestasikan dana tersebut dengan harapan memperoleh imbalan (return). Faktor yang mempengaruhi return saham diantaranya Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi, adapun tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui : (1) Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Return Saham (2) Pengaruh Laba Akuntansi terhadap Return Saham (3) Seberapa besar pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap Return Saham pada PT.Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk., Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah Studi Dokumentasi dan Studi Kepustakaan. Metode penelitian yang digunakan adalah metode deskriptif dan explanatory. Alat analisis yang digunakan adalah Regresi Linier Berganda. Berdasarkan hasil penelitian diketahui bahwa secara parsial Arus Kas Operasi tidak berpengaruh terhadap Return Saham dan Laba Akuntansi tidak berpengaruh terhadap Return Saham. Untuk pengujian secara simultan dapat disimpulkan bahwa Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi tidak berpengaruh terhadap Return Saham pada PT.Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk.

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

*Cara sitasi:* Farmasi, S.I., Aryansyah, F., & Ilah. (2022). Faktor arus kas operasi dan laba akuntansi terhadap return saham. *J-KIP (Jurnal Keguruan dan Ilmu Pendidikan)*, 3 (2), 494-505.

## PENDAHULUAN

Pasar modal berperan besar bagi perekonomian karena menjalankan dua fungsi sekaligus ekonomi dan keuangan. Pasar modal dikatakan memiliki fungsi ekonomi karena pasar menyediakan fasilitas atau wahana yang mempertemukan dua kepentingan yaitu pihak yang memiliki kelebihan dana (investor) dan pihak yang memerlukan dana (*issuer*). Dengan adanya pasar modal, pihak yang memiliki kelebihan dana dapat menginvestasikan dana tersebut dengan harapan memperoleh imbalan (*return*) sedangkan pihak *issuer* (dalam hal ini perusahaan) dapat memanfaatkan dana tersebut untuk kepentingan investasi tanpa harus menunggu tersedianya dana dari operasi perusahaan.

Pengembalian (*Return*) saham merupakan salah satu yang menjadi tujuan dari investor melakukan investasi di pasar modal. Pengembalian (*Return*) Saham adalah salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi dan juga merupakan imbalan atas keberanian investor menanggung risiko atas investasi yang dilakukannya (Eduardus, 2010: 102).

Pada tahun 2017 Perlambatan ekonomi dan perlemahan daya beli masyarakat berimbas ke industri manufaktur, khususnya sektor makanan dan minuman (*mamin*). Badan Pusat Statistik (BPS) mencatat, pertumbuhan industri manufaktur mikro dan kecil pada kuartal kedua tahun 2017 berada di kisaran 2,5%. Angka tersebut anjlok secara signifikan dibandingkan pertumbuhan industri manufaktur mikro dan kecil pada kuartal pertama tahun 2017 yang mencapai 6,63%. Secara spesifik, BPS mencatat ada penurunan pertumbuhan cukup dratis untuk industri minuman yakni sebesar 8,26% jika dibandingkan dengan periode yang sama tahun lalu. (Sumber: [www.cnnindonesia.com](http://www.cnnindonesia.com)).

Oleh karena itu, berdampak pada salah satu perusahaan manufaktur yang bergerak dibidang industry minuman yakni perusahaan PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk.

**Tabel 1. Return Saham**

Tahun	Return Saham (%)
2016	15,8
2017	-71,7
2018	4,2
2019	24,4
2020	-4,8

(Sumber : [www.ultrajaya.co.id](http://www.ultrajaya.co.id), [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), data diolah peneliti 2021)

Berdasarkan data diatas, diketahui bahwa *return* saham pada PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk periode 2016-2020 mengalami dua kali penurunan. Pada tahun 2016 *return* saham PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk sebesar 15,8% mengalami penurunan menjadi -71,7% pada tahun 2017. Kemudian *return* saham PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk mengalami penurunan kembali pada tahun 2020 sebesar -4,8% yang mana pada tahun 2019 *return* saham nya sebesar 24,4%. Penurunan *return* saham ini diduga dipengaruhi oleh berbagai macam faktor, baik dari faktor luar perusahaan maupun dari dalam perusahaan. Faktor yang diduga mempengaruhi *return* saham ini yaitu Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi.

Faktor pertama yang diduga mempengaruhi *return* saham adalah Arus Kas Operasi. Arus Kas Operasi adalah laporan arus kas yang menunjukkan aktivitas pengeluaran dan pemasukan kas sebuah perusahaan. Laporan arus kas diperoleh dari aktivitas utama yaitu penghasilan pendapatan perusahaan. Maka dari itu, arus kas tidak mempengaruhi penetapan laba atau rugi bersih. Contoh aktivitas operasi antara lain pembayaran gaji karyawan, pembayaran kepada supplier, penerimaan kas atau pembayaran royalti, komisi atau *fee*, penerimaan kas dari penjualan baik barang maupun jasa, penerimaan kas dan pembayaran asuransi, penerimaan kas dari sewa dan penjualan atas aset setelah periode sewa, dan transaksi lainnya.

Menurut Prastowo (2011:34), Arus Kas Operasi membantu investor menganalisis sejauh mana efisiensi perusahaan dalam mengelola kasnya, sehingga investor dapat melihat kemampuan

perusahaan untuk membayarkan dividen dari informasi arus kas tersebut. Arus Kas Operasi lebih diperhitungkan daripada Arus Kas Investasi dan Arus Kas Pendanaan dikarenakan Arus Kas Operasi merupakan aktivitas penghasil utama pendapatan perusahaan, yang digunakan untuk memelihara operasi perusahaan, melunasi pinjaman, dan membayar dividen. Karakteristik keuangan yang berbeda-beda antara perusahaan menyebabkan relevansi angka-angka akuntansi yang tidak sama pada semua perusahaan. Ukuran perusahaan dapat digunakan untuk mewakili karakteristik keuangan perusahaan (Ninna Daniati dan Suhairi, 2006).

Faktor kedua yang diduga mempengaruhi *return* saham adalah Laba akuntansi. Laba akuntansi adalah kenaikan manfaat ekonomi selama beberapa periode akuntansi baik bentuk penambahan asset ataupun penurunan kewajiban yang dapat mengakibatkan kenaikan ekuitas yang tidak berasal dari kontribusi penanaman modal.

Laba yang akan di ambil dalam penelitian ini adalah laba bersih yang ada di dalam laporan laba rugi. Laba bersih merupakan pedoman yang akan di ambil dalam penelitian ini, karena laba bersih mendapat perhatian lebih banyak daripada bagian laba lainnya. Laba bersih adalah seluruh pendapatan yang diterima oleh perusahaan yang dikurangi oleh beban atau biaya yang dibayarkan oleh perusahaan dan telah dikurangi oleh pajak penghasilan. Keberadaan informasi arus kas dan laba akuntansi dipandang oleh pengguna informasi sebagai suatu hal yang saling melengkapi untuk investor agar dapat mengevaluasi kinerja perusahaan secara keseluruhan.

## **METODE PENELITIAN**

### **Metode Penelitian yang digunakan**

Jenis penelitian yang digunakan penulis adalah penelitian verifikatif dan metode eksploratori yang menggunakan metode penelitian survey (Survey Sampling) dengan sifat penelitian kausal. Penelitian verifikatif adalah penelitian yang dilakukan terhadap populasi dan sampel tertentu dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan (Sugiyono, 2012:8). Berdasarkan tingkat eksplanasinya, penelitian eksplanatori ini merupakan penelitian yang bermaksud menjelaskan kedudukan variabel – variabel yang diteliti serta hubungan satu variabel dengan variabel yang lain (Sugiyono, 2012:21) Metode penelitian survey adalah penelitian survey adalah penelitian yang dilakukan pada populasi besar maupun kecil, tetapi data yang dipelajari adalah data dari sampel yang diambil dari populasi tersebut. Sehingga ditemukan kejadian-kejadian relative, distribusi dan hubungan – hubungan antar variabel sosiologis maupun psikologis (Sugiyono, 2012:12). Dan sifat penelitian kausal ini adalah hubungan yang bersifat sebab akibat (Sugiyono, 2012:11)

### **Objek Penelitian**

Objek Penelitian ini meliputi Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi dan Return saham sedangkan yang dijadikan subjek dalam penelitian ini adalah Perusahaan PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk

### **Populasi dan Sampel**

Populasi dalam penelitian ini adalah data laporan keuangan PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk., perusahaan tersebut terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia. Sedangkan Sampel dalam penelitian ini adalah data laporan keuangan PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk., periode penelitian yaitu dari tahun 2011-2020.

### **Data Penelitian**

#### **Jenis dan Sumber data**

Jenis data yang digunakan adalah data *time series* dengan pendekatan kuantitatif yaitu data yang dinyatakan dalam angka – angka, menunjukkan nilai terhadap besaran variabel yang diwakilinya.

Sedangkan sumber data dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder merupakan data yang diperoleh dari sumber yang tidak langsung. Data ini menjelaskan tentang Arus kas operasi, Laba Akuntansi dan return saham berupa laporan keuangan yang diperoleh dari Galeri Bursa Efek Fakultas Ekonomi Universitas Galuh maupun dari internet.

### Teknik Pengumpulan Data

Adapun teknik dalam pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah :

1. Studi Dokumentasi. Studi dokumentasi yaitu pengumpulan data-data yang dilakukan dengan cara melihat, membaca dan mencatat data-data maupun informasi yang diperoleh dari Pojok Bursa Fakultas Ekonomi Universitas Galuh dan juga situs resmi perusahaan ([www.ultrajaya.co.id](http://www.ultrajaya.co.id), [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), [www.yahooofinance.com](http://www.yahooofinance.com), )
2. Studi Kepustakaan. Dalam penelitian ini, peneliti mengkaji teori yang diperoleh dari literatur, artikel, jurnal, dan hasil penelitian terdahulu mengenai Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi dan return saham sehingga peneliti dapat memahami literatur yang berkaitan dengan penelitian yang bersangkutan.

### Teknik dan Analisis Data

#### a. Analisis Rasio

Untuk mengetahui pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap return saham, penelitian ini dilakukan dengan menggunakan rumus :

1. Untuk mengukur rasio arus kas operasi perusahaan dapat dilihat dengan menggunakan rumus sebagai berikut :

$$\Delta AKI = \frac{AKI (t) - AKI (t-1)}{AKI (t-1)}$$

Sumber : Triyono dan Hartono, 2000

Keterangan :

$\Delta I$  = Perubahan arus kas operasi

AKI (t) = Arus Kas Operasi periode tersebut

AKI (t-1) = Arus Kas Operasi periode sebelumnya

2. Untuk mengukur rasio laba akuntansi perusahaan dapat dilihat dengan menggunakan rumus sebagai berikut :

$$\Delta LAK = \frac{LAK (t) - LAK (t-1)}{LAK (t-1)}$$

Sumber : Triyono dan Hartono, 2000

Keterangan :

$\Delta LAK$  = Perubahan arus kas operasi

LAK (t) = Arus Kas Operasi periode tersebut

LAK (t-1) = Arus Kas Operasi periode sebelumnya

3. Untuk mengetahui besarnya return saham yang dilakukan perusahaan dapat dilihat dengan menggunakan rumus sebagai berikut :

$$Ri.t = \frac{Pi.t - P.i (t-1)}{P.i (t-1)}$$

Sumber : Jogiyanto, 2014 : 264

Keterangan :

Ri.t = tingkat keuntungan (actual return) saham i pada periode t

Pi.t = harga saham i pada periode pengamatan

Pi (t-1) = harga saham i sebelum periode pengamatan

## b. Analisis Statistik

Pengelolaan data dilakukan dengan menggunakan aplikasi SPSS 20. Untuk mengetahui pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap Return saham, penelitian ini dilakukan dengan menggunakan analisis sebagai berikut :

### 1. Analisis Regresi Linier Berganda

Analisis regresi digunakan untuk mengukur pengaruh atau memprediksi variabel bebas (independen) terhadap variabel terikat (dependen). Dalam penelitian ini, penulis menggunakan analisis regresi linier berganda, karena penulis ingin mengetahui pengaruh variabel X terhadap variabel Y, tanpa mengetahui hubungan antar variabel X. Model persamaan regresi linier berganda adalah sebagai berikut :

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + e$$

Dimana :

Y = Return Saham

$\alpha$  = Intercept

$\beta_i$  = Koefisien Regresi

X1 = Arus Kas Operasi

X2 = Laba Akuntansi

e = Standar Error

### 2. Koefisien Determinasi

Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) digunakan untuk melihat sejauh mana keseluruhan variabel independen dapat menjelaskan variabel dependen. Nilai Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) berkisar antara 0 dan 1. Nilai yang mendekati 1 berarti variabel-variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi variabel dependen, dengan rumus sebagai berikut :

$$\text{Koefisien Determinasi : } R^2 \times 100\%$$

Dengan Kriteria :

$R^2 = 1$ , berarti terdapat kecocokan sempurna dan seluruh variasi variabel terikat dapat dijelaskan oleh variabel bebasnya.

$R^2 = 0$ , berarti tidak ada variasi variabel terikat yang dapat dijelaskan oleh variabel bebasnya dan tidak ada hubungan antara variabel terikat dengan variabel bebasnya.

## Rancangan Pengujian Hipotesis.

Pengujian hipotesis akan dimulai dengan penetapan hipotesis operasional, penetapan tingkat signifikan, uji signifikansi, kriteria dan penarikan kesimpulan

### 1. Penetapan Hipotesis Operasional

#### a. Secara Simultan

$H_0 : \beta_1 = \beta_2 = 0$  Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap Return Saham pada PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk.

$H_a : \beta_1 \neq \beta_2 \neq 0$  Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Return Saham pada PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk.

#### b. Secara Parsial

$H_{01} : \beta_1 = 0$  Arus Kas Operasi secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap Return Saham pada PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk.

$H_{a1} : \beta_1 \neq 0$  Arus Kas Operasi secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Return Saham pada PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk.

$H_{02} : \beta_2 = 0$  Laba Akuntansi secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap Return Saham pada PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk.

- Ha2 :  $\beta_2 \neq 0$  Arus Kas Operasi secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Return Saham pada PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk.
2. Penetapan tingkat Signifikan  
Tingkat signifikansi yang digunakan adalah ( $\alpha$ ) = 5% atau 0,05 yang merupakan tingkat signifikansi yang sering digunakan dalam ilmu sosial yang menunjukkan keempat variabel mempunyai korelasi cukup nyata.
  3. Uji Signifikansi  
Secara parsial menggunakan uji t  
Secara simultan menggunakan uji F
  4. Kaidah Keputusan  
Secara parsial  
Tolak Ho : Jika t significance  $\leq$  ( $\alpha = 0.05$ )  
Terima Ho : jika t significance  $>$  ( $\alpha = 0.05$ )  
Secara Simultan  
Jika F significance  $\leq$  ( $\alpha = 0.05$ ) Ho ditolak dan Ha diterima  
Jika F significance  $>$  ( $\alpha = 0.05$ ) Ho diterima dan Ha ditolak
  5. Penarikan Kesimpulan  
Berdasarkan hasil penelitian dan pengujian seperti tahapan diatas maka akan dilakukan analisis secara kuantitatif. Dari hasil analisis tersebut akan ditarik kesimpulan apakah hipotesis yang ditetapkan dapat diterima atau ditolak.

## PEMBAHASAN

Dari hasil penelitian ini diperoleh data mengenai Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap Return Saham pada PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk. Data yang diteliti oleh penulis adalah data yang berasal dari laporan keuangan perusahaan dalam kurun waktu 10 tahun yaitu dari tahun 2011 – 2020. Berikut ini adalah hasil penelitian dengan analisis deskriptif dan statistic dengan menggunakan analisis regresi linier berganda.

### Arus Kas Operasi PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk. Periode 2011 – 2020

Berikut ini Arus Kas Operasi pada PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk., periode 2011 – 2020 diperoleh dari laporan keuangan yang terdapat dari Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia Fakultas Ekonomi Universitas Galuh adalah :

**Tabel 2. Arus Kas Operasi Periode 2011 – 2020**

Tahun	Arus Kas Operasi (Rp)	Perubahan Arus Kas Operasi (%)
2010	262.497.180.628	-
2011	322.963.103.223	23
2012	491.603.153.597	52,2
2013	195.989.263.645	-60,1
2014	128.022.639.236	-34,7
2015	669.463.282.890	422,9
2016	779.109.000.000	16,4
2017	1.072.516.000.000	37,7
2018	575.823.000.000	-46,3
2019	1.096.817.000.000	90,5
2020	1.217.063.000.000	11
<b>Rata-rata</b>		<b>51,26</b>

(Sumber : [www.ultrajaya.co.id](http://www.ultrajaya.co.id), [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), data diolah peneliti 2021)

Berdasarkan Tabel 2 diatas dapat dilihat bahwa Arus Kas Operasi pada PT. Ultrajaya Industry and Trading Company Tbk., selama periode penelitian 2011-2020 mengalami fluktuasi.

Hal ini menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mendanai kegiatan operasional perusahaan pada suatu periode tertentu. Jumlah arus kas yang berasal dari kegiatan operasi didefinisikan sebagai seluruh aktifitas penerimaan kas yang berkaitan dengan biaya operasi.

Berdasarkan data Arus Kas Operasi perusahaan diatas, diperoleh nilai tertinggi Arus Kas Operasi pada tahun 2020 sebesar 1.217.063. 000.000, dan untuk nilai terendah sebesar 128.022.639.236 pada tahun 2014. Sedangkan jika dilihat dari hasil perhitungan perubahan Arus Kas Operasi diperoleh nilai tertinggi sebesar 422,9% pada tahun 2015 dan nilai perubahan Arus Kas Operasi terendah sebesar -60,1% pada tahun 2013. Secara Keseluruhan perubahan Arus Kas Operasi cenderung mengalami kenaikan. Dengan rata rata perubahan arus kas operasi sebesar 51,26%.

### **Laba Akuntansi PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk. Periode 2011 – 2020**

Berikut ini Laba Akuntansi pada PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk., periode 2011 – 2020 diperoleh dari laporan keuangan yang terdapat dari Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia Fakultas Ekonomi Universitas Galuh adalah :

**Tabel 3. Laba Akuntansi Periode 2011-2020**

Tahun	Laba Akuntansi (Rp)	Perubahan Laba Akuntansi (%)
(1)	(2)	(3)
2010	107.339.358.519	-
2011	101.323.273.593	-5,6
2012	353.431.619.485	248,8
2013	325.127.420.664	-8
2014	283.360.914.211	-12,8
2015	523.100.215.029	84,6
2016	709.825.635.742	35,7
2017	711.681.000.000	0,3
2018	701.607.000.000	-1,4
2019	1.305.900.000.000	86,1
2020	1.109.700.000.000	-17,7
	<b>Rata-rata</b>	<b>41,0</b>

(Sumber : [www.ultrajaya.co.id](http://www.ultrajaya.co.id), [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), data diolah peneliti 2021)

Berdasarkan Tabel 3 diatas dapat dilihat bahwa Laba Akuntansi pada PT. Ultrajaya Industry and Trading Company Tbk., selama periode penelitian 2011-2020 mengalami fluktuasi. Hal ini menunjukkan suatu efisiensi sebuah perusahaan dalam penggunaan sumber daya ekonomi perusahaan untuk menilai perusahaan dalam menghasilkan laba semaksimal mungkin. Laba akuntansi merupakan perbedaan antara pendapatan yang direalisasi dari transaksi yang terjadi selama satu periode dengan biaya yang berkaitan dengan pendapatan tersebut.

Berdasarkan data Laba Akuntansi perusahaan diatas, diperoleh nilai tertinggi Laba Akuntansi pada tahun 2019 sebesar 1.305.900.000.000, dan untuk nilai terendah sebesar 101.323.273.593 pada tahun 2011. Sedangkan jika dilihat dari hasil perhitungan perubahan Laba Akuntansi diperoleh nilai tertinggi sebesar 248,8% pada tahun 2012 dan nilai perubahan Laba Akuntansi terendah sebesar -17,7% pada tahun 2020. Secara Keseluruhan perubahan Laba Akuntansi cenderung mengalami penurunan. Dengan rata rata perubahan Laba Akuntansi sebesar 41 %.

### **Return Saham PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk. Periode 2011 – 2020**

Berikut ini *Return Saham* pada PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk., periode 2011 – 2020 diperoleh dari laporan keuangan dan data harga saham yang terdapat dari Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia Fakultas Ekonomi Universitas Galuh adalah :

**Tabel 4. Return Saham Periode 2011-2020**

Tahun	Harga Saham (Pt)	Harga Saham Tahun Sebelumnya (Pt-1)	Return Saham (%)
(1)	(2)	(3)	(4)
2011	1080	1210	-10,7
2012	1330	1080	23,1
2013	4500	1330	238,3
2014	3720	4500	-17,3
2015	3945	3720	6
2016	4570	3945	15,8
2017	1295	4570	-71,7
2018	1350	1295	4,2
2019	1680	1350	24,4
2020	1600	1680	-4,8
<b>Rata-rata</b>			<b>20,73</b>

(Sumber : [www.ultrajaya.co.id](http://www.ultrajaya.co.id), [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), data diolah peneliti 2021)

Berdasarkan Tabel 4 diatas dapat dilihat bahwa Return Saham pada PT. Ultrajaya Industry and Tranding Company Tbk., selama periode penelitian 2011-2020 mengalami fluktuasi. Hal ini menunjukkan seberapa besar return saham yang diterima investor dari hasil investasinya dengan menghitung selisih harga saham periode yang sedang berjalan dengan harga saham tahun periode sebelumnya. Periode yang dimaksud adalah tahunan yaitu tahun 2011-2020

Berdasarkan data harga Saham perusahaan diatas, diperoleh nilai tertinggi Harga Saham pada tahun 2016 sebesar Rp. 4570, dan untuk nilai terendah harga saham sebesar 1080 pada tahun 2011. Sedangkan jika dilihat dari hasil perhitungan Return Saham diperoleh nilai tertinggi sebesar 2,383 atau 238,3 % pada tahun 2013 dan nilai perubahan Laba Akuntansi terendah sebesar -0,717 atau -71,7% pada tahun 2017. Secara Keseluruhan return saham cenderung mengalami kenaikan. Dengan rata rata besar return saham 20,73%.

#### **Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi dan Return Saham pada PT. Ultrajaya Industry and Tranding Company Tbk., Periode 2011-2020.**

Data Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi dan Return Saham pada PT. Ultrajaya Industry and Tranding Company Tbk., Periode 2011-2020 dapat dilihat pada tabel dibawah ini:

**Tabel 5. Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi dan Return Saham Periode 2011-2020**

Tahun	Perubahan Arus Kas Operasi (%)	Perubahan Laba Akuntansi (%)	Return Saham (%)
(1)	(2)	(3)	(4)
2011	23	-5,6	-10,7
2012	52,2	248,8	23,1
2013	-60,1	-8	238,3
2014	-34,7	-12,8	-17,3
2015	422,9	84,6	6
2016	16,4	35,7	15,8
2017	37,7	0,3	-71,7
2018	-46,3	-1,4	4,2
2019	90,5	86,1	24,4
2020	11	-17,7	-4,8
<b>Rata-rata</b>	<b>51,26</b>	<b>41,0</b>	<b>20,73</b>

Setiap 10 tahun pengamatan, dapat dilihat bahwa setiap kenaikan Arus Kas Operasi tidak selalu diikuti oleh kenaikan return saham, dan setiap kenaikan Laba Akuntansi tidak selalu diikuti oleh kenaikan return saham. Data yang disajikan selanjutnya diolah dan diuji dengan menggunakan perhitungan analisis regresi linier berganda.

## Analisis Regresi Linier Berganda

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	25.155	32.693		.769	.467
	ArusKasOperasi	-.137	.232	-.233	-.591	.573
	LabaAkuntansi	.063	.388	.064	.163	.875

a. Dependent Variable: ReturnSaham

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + e$$

$$= 43.111 + (-0.127) X_1 + (-0.38) X_2 + e$$

1. Konstanta ( $\alpha$ ) sebesar 25.155 menyatakan bahwa jika variabel Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi = 0 maka *return* saham adalah sebesar 43.111.
2. Koefisien regresi Arus Kas Operasi ( $X_1$ ) sebesar -0.137. Hal ini berarti setiap penurunan Arus Kas Operasi akan menaikkan *Return* Saham sebesar 0.137. Sebaliknya setiap penambahan 1 satuan Arus Kas Operasi akan menurunkan *Return* Saham sebesar 0.137. Dengan asumsi Laba Akuntansi tetap.
3. Koefisien Laba Akuntansi ( $X_2$ ) sebesar 0.063. Hal ini berarti setiap penambahan 1 rupiah Laba Akuntansi akan menaikkan *Return* Saham sebesar 0.063. Sebaliknya setiap penurunan Laba Akuntansi akan menurunkan *Return* Saham sebesar 0.063. Dengan asumsi Arus Kas Operasi tetap

## Koefisien Determinasi

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.219 <sup>a</sup>	.048	-.224	89.9607

a. Predictors: (Constant), LabaAkuntansi, ArusKasOperasi

Berdasarkan hasil perhitungan diperoleh angka  $R^2$  (*R Square*) sebesar 0.062 atau 4,8%. Jadi besarnya pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap *return* saham sebesar 4,8% sedangkan sisanya 95,2% adalah faktor-faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

## Pengujian Hipotesis Uji Parsial (Uji T)

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	25.155	32.693		.769	.467
a. Pen	ArusKasOperasi	-.137	.232	-.233	-.591	.573
	LabaAkuntansi	.063	.388	.064	.163	.875

0,57 a. Dependent Variable: ReturnSaham

artinya  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak atau Arus Kas Operasi secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* pada PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk..

b. Pengaruh Laba Akuntansi terhadap Return Saham.

Hasil perhitungan uji parsial pada tabel coefficient diperoleh tingkat signifikansi sebesar 0,875. Sedangkan tingkat kesalahan sebesar 5% ( $\alpha = 0,05$ ) sehingga  $sig > \alpha$  atau  $0,875 > 0,05$  artinya  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak atau Laba Akuntansi secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* pada PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk.

**Uji Simultan (Uji F)**

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2849.084	2	1424.542	.176	.842 <sup>b</sup>
	Residual	56650.437	7	8092.920		
	Total	59499.521	9			

Ha  
kes  
bal

a. Dependent Variable: ReturnSaham

b. Predictors: (Constant), LabaAkuntansi, ArusKasOperasi

at  
in  
ik

berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* pada PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk.

**KESIMPULAN**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan mengenai Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap Return Saham pada PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Arus Kas Operasi pada PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk., tahun periode 2011-2020 mengalami fluktuasi dan selama 10 tahun pengamatan perubahan Arus Kas Operasi mengalami kenaikan dengan rata rata sebesar 51,26%
2. Laba Akuntansi pada PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk., tahun periode 2011-2020 mengalami fluktuasi dan selama 10 tahun pengamatan perubahan Laba Akuntansi mengalami penurunan dengan rata rata sebesar 41%
3. *Return Saham* pada PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk., tahun periode 2011-2020 mengalami fluktuasi dan selama 10 tahun pengamatan *Return Saham* mengalami kenaikan dengan rata rata sebesar 20,73%
4. Hasil uji hipotesis menyatakan bahwa Arus Kas Operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return saham* pada PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk., periode 2011 -2020. Hal ini ditunjukkan dengan koefisien regresi sebesar -0.137 dan Nilai Sig. (0,573) > nilai  $\alpha$  (0,05).
5. Hasil uji hipotesis menyatakan bahwa Laba Akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return saham* pada PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk., periode 2011 -2020. Hal ini ditunjukkan dengan koefisien regresi sebesar 0.063 dan Nilai Sig. (0,875) > nilai  $\alpha$  (0,05).
6. Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi secara bersama – sama atau secara simultan tidak berpengaruh terhadap Return Saham pada PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk., tahun periode 2011 -2020. Hal ini ditunjukkan dengan NilaiSig. (0,842) > nilai  $\alpha$  (0,05).

**REKOMENDASI**

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dijelaskan sebelumnya, maka saran yang dapat disampaikan adalah sebagai berikut :

1. Sebaiknya dalam memprediksi return saham, investor perlu memperhatikan faktor fundamental serta faktor – faktor lain yang dapat mempengaruhi terhadap return saham seperti Economic

Value Added, residual income, Beta, Book Value To Market Equity, EPS, DER, DPR, ROA, ROE, dan ROI maupun kondisi ekonomi, politik serta keamanan berinvestasi.

2. Bagi investor yang hendak berinvestasi dan menginginkan Return Saham yang tinggi hendaknya memperhatikan perusahaan yang memiliki Laba Akuntansi yang tinggi, karena semakin besar Laba Akuntansi berarti semakin tinggi pula Return Saham perusahaan tersebut, walaupun dalam penelitian ini tidak terdapat pengaruh Laba Akuntansi terhadap Return Saham yang signifikan.
3. Sebaiknya bagi perusahaan PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk., perlu memperhatikan pengelolaan manajemen aktiva lancar pada aktivitas direct material sehingga dengan manajemen yang efektif dan efisien akan berdampak pada peningkatan keuntungan dalam return saham.
4. Sebaiknya dilakukan penelitian lanjutan dengan menambah sampel atau periode pengamatan karena penulis memiliki keterbatasan dalam mengakses data perusahaan,
5. Sebaiknya menambah variabel penelitian agar mendapatkan hasil penelitian yang lebih akurat dalam melakukan analisis dengan permasalahan yang serupa.

### UCAPAN TERIMAKASIH

Selama penyusunan skripsi penulis menghadapi berbagai kendala, namun hal tersebut dapat diatasi berkat adanya bantuan, arahan/bimbingan, petunjuk maupun dukungan dari berbagai pihak. Penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat

1. Kedua orang tua tercinta, Bapak Cucu Nasihin dan Ibu Aat Sumiati yang telah memberikan do'a serta dukungan yang tak henti-hentinya.
2. Ibu Ilah, S.Pd., M.Pd selaku Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi dan Ibu Rini Agustin Ekayanti, S.Pd., M.Pd selaku Sekretaris Program Studi Pendidikan Akuntansi
3. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung.

### DAFTAR PUSTAKA

- Belkaoui, Ahmed Riahi. (2007). *Teori Akuntansi, Edisi Pertama*, Alih Bahasa Marwata S.E., Akt, Salemba Empat, Jakarta
- Dewi Shinta. 2020. *Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2018)*. Universitas Buddhi Dharma Tangerang
- Gilbert Ayub Tumbel, Jantje Tinangon dan Stanley Kho Walandow. 2017. *Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Vol.5 No.1*. ISSN 2303-1174
- Jogiyanto, Hartono. (2017) .*Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi Kesebelas*,Yogyakarta: BPFU UGM.
- Ni Kadek Rai Prastuti dan Gede Merta Sudiartha. 2016. *Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur*. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol.5, No.3. ISSN : 2302-8912
- Rahma Rizal. 2014. *Pengaruh Arus Kas Dan Kebijakan Deviden Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia*.Jurnal Manajemen dan Akuntansi.Volume 3. Nomor 3
- RezzaWinar Nugroho. 2018. *Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham (StudiKasus Pada Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016)*. Universitas Negeri Yogyakarta
- Ria Rachmawati. 2016. *Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap Return Saham*. Jurnal Akuntansi dan Investasi

- Seno Jodi Utomo. 2011. “*Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*”. Universitas Negeri Semarang.
- Sri Purwanti, Endang Masitoh W., dan Yuli Chomsatu. 2015. *Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Terhadap Return Saham Perusahaan yang listing di BEI*. Jurnal Akuntansi dan Pajak Vol. 16 No. 01.
- Sugiyono. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D (12 th ed)*. Bandung: Alfabeta.
- Suliyanto. (2011). *Ekonometrika Terapan : Teori & Aplikasi dengan SPSS*. Yogyakarta : Andi Offset
- Tungga, A. W. 2014. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- [www.cnnindonesia.co.id](http://www.cnnindonesia.co.id) diakses Oktober 2020
- [www.ultrajaya.co.id](http://www.ultrajaya.co.id) diakses Oktober 2020
- [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) diakses Oktober 2020
- [www.yahoofinance.com](http://www.yahoofinance.com) diakses Oktober 2020
- [www.wartaekonomi.co.id](http://www.wartaekonomi.co.id) diakses Desember 2020