

SKRIPSI

**PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI, NPM,
DAN ROE TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN SEKTOR BARANG
KONSUMEN PRIMER DI BEI
TAHUN 2020-2023**



**NAMA : TJOK ISTRI TRISNA TARI PEMAYUN
NIM : 2015644041**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI
MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI
2024**

**PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI, NPM, DAN
ROE TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER DI BEI
TAHUN 2020-2023**

**Tjok Istri Trisna Tari Pemayun
2015644041**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRAK

Aksi boikot produk pendukung Israel mengakibatkan kemerosotan harga saham perusahaan sektor barang konsumen primer. Hal tersebut menyebabkan terjadinya fluktuasi *return* saham, sehingga memberikan dampak pada pengambilan keputusan investor. Untuk meyakinkan investor ketika dihadapi oleh fenomena makro, seperti fenomena boikot yang tidak bisa diprediksi, perusahaan harus mampu menyampaikan kinerja perusahaan yang baik dengan harapan akan ada pemulihan dan saham masih layak untuk dibeli. Oleh karena itu, investor perlu memperhatikan faktor untuk melakukan analisis fundamental mengenai kinerja perusahaan. Faktor tersebut meliputi Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, NPM, dan ROE.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, NPM, dan ROE terhadap *Return* Saham pada perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2023. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Metode penentuan sampel yang digunakan adalah dengan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menganalisis data sekunder yang bersumber dari www.idx.co.id yang merupakan situs resmi Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian tahun 2020-2023. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi linear berganda. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan *software* IBM SPSS *Statistic* 26.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Laba Akuntansi dan ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* Saham secara parsial. Sedangkan, Arus Kas Operasi dan NPM tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *Return* Saham secara parsial. Secara simultan, Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, NPM, dan ROE berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham.

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

**THE EFFECT OF ACCOUNTING PROFIT, OPERATING CASH FLOW,
NPM, AND ROE ON STOCK RETURNS IN CONSUMER NON-
CYCLICAL SECTOR ON IDX IN 2020-2023**

**Tjok Istri Trisna Tari Pemayun
2015644041**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRACT

The boycott of products supporting Israel resulted in a decline in the share prices of companies in the Consumer Non-Cyclical sector. This causes fluctuations in stock returns, thus having an impact on investor decision making. To convince investors when faced with macroeconomic phenomena, such as the unpredictable boycott phenomenon, companies must be able to convey good company performance in the hope that there will be a recovery and shares are still worth buying. Therefore, investors need to pay attention to factors to conduct fundamental analysis of company performance. These factors include Accounting Profit, Operating Cash Flow, NPM, and ROE.

This study aims to examine the effect of Accounting Profit, Operating Cash Flow, NPM, and ROE on Stock Returns in Consumer Non-Cyclical Sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020-2023. The type of research used in this study is quantitative research. The sampling method used is purposive sampling method. This study analyzes secondary data sourced from www.idx.co.id which is the official website of the Indonesia Stock Exchange with the research period 2020-2023. The data analysis technique uses multiple linear regression analysis. Hypothesis testing was carried out using IBM SPSS Statistic 26 software.

The results showed that Accounting Profit and ROE had a positive and significant effect on Stock Returns partially. Meanwhile, Operating Cash Flow and NPM have no significant effect on Stock Returns partially. Simultaneously, Accounting Profit, Operating Cash Flow, NPM, and ROE have a significant effect on Stock Returns.

Keywords: Accounting Profit, Operating Cash Flow, NPM, ROE, Stock Return

**PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI, NPM, DAN
ROE TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER
DI BEI TAHUN 2020-2023**

SKRIPSI

**Dibuat sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Terapan Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Manajerial Jurusan
Akuntansi Politeknik Negeri Bali**

**NAMA : TJOK ISTRI TRISNA TARI PEMAYUN
NIM : 2015644041**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI
2024**

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Tjok Istri Trisna Tari Pelayun
NIM : 2015644041
Program Studi : Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial

Menyatakan bahwa sesungguhnya Skripsi:

Judul : Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, NPM, dan ROE Terhadap
Return Saham pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer di BEI
Tahun 2020-2023
Pembimbing : Jeni Susanti, SE., M.Agb
Kadek Dian Jatiwardani, S.S.T.Ak., M.Si
Tanggal Uji : 12 Agustus 2024

Skripsi yang ditulis merupakan karya sendiri dan orisinal, bukan merupakan kegiatan plagiat atau saduran karya pihak lain serta belum pernah diajukan sebagai syarat atau sebagai bagian dari syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan dari perguruan tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Badung, 12 Agustus 2024



Tjok Istri Trisna Tari Pelayun

SKRIPSI

**PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI, NPM, DAN
ROE TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN
SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER
DI BEI TAHUN 2020-2023**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : TJOK ISTRI TRISNA TARI PEMAYUN
NIM : 2015644041



Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik oleh:

DOSEN PEMBIMBING I

Handwritten signature of Jeni Susanti in black ink.

Jeni Susanti, SE., M.Agb
NIP. 197201311995122001

DOSEN PEMBIMBING II

Handwritten signature of Kadek Dian Jatiwardani in black ink.

Kadek Dian Jatiwardani, S.S.T.Ak., M.Si
NIP. 202111002

**JURUSAN AKUNTANSI
KETUA**



I Made Bagiada, SE., M.Si, Ak.
NIP. 197512312005011003


SKRIPSI
PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI, NPM, DAN
ROE TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN
SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER
DI BEI TAHUN 2020-2023

Telah Diuji Dan Dinyatakan Lulus Ujian Pada:


12 Agustus 2024


PANITIA PENGUJI

KETUA:


Jeni Susanti, SE., M.Agb
NIP. 197201311995122001

ANGGOTA:


2. **Wayan Tari Indra Putri, S.S.T.Ak., M.Si**
NIP. 199212272019032027


3. **I Made Bagiada, SE., M.Si, Ak.**
NIP. 197512312005011003

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa (Ida Sang Hyang Widhi Wasa), karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulis skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial pada Politeknik Negeri Bali. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. I Nyoman Abdi, SE., M.eCom, selaku Direktur Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan kesempatan menuntut pendidikan di Politeknik Negeri Bali.
2. I Made Bagiada, SE., M.Si, Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan pengarahan dan petunjuk dalam menyelesaikan studi di Politeknik Negeri Bali.
3. Wayan Hesadijaya Utthavi, S.E.,M.Si., selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, yang selalu memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi sebagai syarat kelulusan studi di Politeknik Negeri Bali.
4. Jeni Susanti, SE., M.Agb, selaku dosen pembimbing I yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam menyusun skripsi ini.
5. Kadek Dian Jatiwardani, S.S.T.Ak., M.Si, selaku dosen pembimbing II yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam menyusun skripsi ini.
6. Pihak perusahaan yang telah banyak membantu dalam usaha memperoleh data yang saya perlukan.
7. Orang tua dan keluarga yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral; dan

8. Teman-teman yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa (Ida Sang Hyang Widhi Wasa) berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Badung, 12 Agustus 2024



Tjok Istri Trisna Tari Pelayun



DAFTAR ISI

Halaman	i
Abstrak.....	ii
<i>Abstract</i>	iii
Halaman Persyaratan Gelar Sarjana Terapan	iv
Halaman Surat Pernyataan Orisinalitas Karya Ilmiah	v
Halaman Persetujuan	vi
Halaman Penetapan Kelulusan.....	vii
Kata Pengantar.....	viii
Daftar Isi	x
Daftar Tabel.....	xi
Daftar Gambar	xii
Daftar Lampiran	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Batasan Masalah.....	11
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA	14
A. Kajian Teori.....	14
B. Kajian Penelitian yang Relevan	25
C. Kerangka Pikir.....	31
D. Hipotesis Penelitian.....	34
BAB III METODE PENELITIAN	40
A. Jenis Penelitian	40
B. Tempat dan Waktu Penelitian	40
C. Populasi dan Sampel Penelitian	41
D. Variable Penelitian dan Definisi.....	43
E. Definisi Operasional Variabel	44
F. Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data	47
G. Teknik Analisis Data.....	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	55
A. Deskripsi Hasil Penelitian	55
B. Hasil Uji Hipotesis	68
C. Pembahasan.....	73
D. Keterbatasan Penelitian.....	80
BAB V PENUTUP.....	82
A. Kesimpulan.....	82
B. Implikasi.....	84
C. Saran.....	85
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN-LAMPIRAN	91

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Data Jumlah Perusahaan <i>Listing</i> di BEI Tahun 2021-2023	2
Tabel 1. 2 Data <i>Ytd Price Change</i> Tahun 2023	2
Tabel 1. 3 Data Kapitalisasi Pasar Tahun 2021-2023 (dalam jutaan rupiah).....	3
Tabel 1. 4 Data Kondisi Harga Saham Perusahaan yang Terkena Boikot.....	5
Tabel 3. 1 Prosedur Pengambilan Sampel.....	43
Tabel 4. 1 Uji Asumsi Klasik (Normalitas)	56
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Return Saham.....	58
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif Laba Akuntansi.....	60
Tabel 4. 4 Statistik Deskriptif Arus Kas Operasi.....	60
Tabel 4. 5 Statistik Deskriptif Arus Kas Operasi Setelah Transformasi.....	61
Tabel 4. 6 Statistik Deskriptif NPM.....	62
Tabel 4. 7 Statistik Deskriptif NPM Setelah Transformasi.....	62
Tabel 4. 8 Statistik Deskriptif ROE	63
Tabel 4. 9 Hasil Koefisien Determinasi	64
Tabel 4. 10 Hasil Uji Normalitas	64
Tabel 4. 11 Hasil Uji Multikolinearitas.....	65
Tabel 4. 12 Hasil Uji Heteroskedastisitas	66
Tabel 4. 13 Hasil Uji Autokolerasi	67
Tabel 4. 14 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	68
Tabel 4. 15 Hasil Uji t (Parsial)	70
Tabel 4. 16 Hasil Uji F (Simultan).....	72
Tabel 4. 17 Hasil Uji t Laba Akuntansi.....	73
Tabel 4. 18 Hasil Uji t Arus Kas Operasi.....	75
Tabel 4. 19 Data Arus Kas Operasi Negatif Tahun 2023	76
Tabel 4. 20 Hasil Uji t NPM	77
Tabel 4. 21 Data Penurunan Penjualan dan NPM di Unilever Tahun 2023	78
Tabel 4. 22 Hasil Uji t ROE.....	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Data Return Saham Sektor Barang Konsumen Primer 2020-2023.....	7
Gambar 2. 1 Kerangka Pikir.....	33
Gambar 2. 2 Model Hipotesis Penelitian	39



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Hasil Seleksi Perusahaan
- Lampiran 2: Hasil Perhitungan Data Penelitian
- Lampiran 3: Hasil Perhitungan Data Penelitian Setelah Transformasi dan *Outlier*
- Lampiran 4: Grafik Histogram Normalitas
- Lampiran 5: *Outlier Boxplot*
- Lampiran 6: t Tabel
- Lampiran 7: F Tabel
- Lampiran 8: Durbin-Watson Tabel
- Lampiran 9: Uji Normalitas Variabel Arus Kas Operasi dan NPM
- Lampiran 10: Uji Normalitas Sebelum *Outlier* dan Transformasi
- Lampiran 11: Analisis Statistik Deskriptif
- Lampiran 12: Uji Normalitas
- Lampiran 13: Uji Multikolinearitas
- Lampiran 14: Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 15: Uji Autokorelasi
- Lampiran 16: Uji Parsial
- Lampiran 17: Uji Simultan
- Lampiran 18: Uji Koefisien Determinasi

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal berfungsi sebagai platform bagi individu untuk melakukan investasi, yang memainkan peran penting dalam kemajuan ekonomi suatu negara. Pasar modal memfasilitasi alokasi aset yang efektif dengan menawarkan pilihan investasi kepada investor yang mampu memberikan *optimal return* (Khaerunnisa dan Nurulrahmatiah, 2022). Peranan penting dimainkan oleh pasar modal tidak hanya dalam mendorong pertumbuhan ekonomi, melainkan dalam memasok perusahaan dengan sumber dana tambahan yang diperlukan. Investor adalah partisipan utama di pasar modal. Melalui pembelian saham, investor dapat berpartisipasi dalam mekanisme pasar modal, nantinya diharapkan dapat menghasilkan keuntungan (Sari dan Hidayat, 2022).

Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan badan keuangan yang memfasilitasi perdagangan aset, yang memungkinkan individu atau organisasi menyalurkan kelebihan dananya untuk memberikan modal bagi pihak lain yang membutuhkannya. Bursa Efek Indonesia berfungsi sebagai *platform* untuk mengarahkan modal dari masyarakat ke emiten terdaftar. BEI memiliki total 11 indeks sektoral. Data perkembangan jumlah perusahaan tercatat di BEI dari tahun 2021 hingga 2023, yaitu sebagai berikut:

Tabel 1. 1
Data Jumlah Perusahaan *Listing* di BEI Tahun 2021-2023

Sektor	Tahun		
	2021	2022	2023
Energi	71	76	83
Barang Baku	93	96	103
Perindustrian	54	56	63
Barang Konsumen Primer	98	113	123
Barang Konsumen Non Primer	132	142	153
Kesehatan	23	28	33
Keuangan	105	106	105
Properti	80	85	93
Teknologi	28	34	44
Infrastruktur	57	62	67
Transportasi dan Logistik	28	30	37

Sumber: www.idx.co.id

Berdasarkan data tersebut, ditunjukkan adanya geliat positif pada Sektor Barang Konsumen Non Primer, Sektor Barang Konsumen Primer, Sektor Keuangan, dan Sektor Barang Baku yang menjadi sektor dengan dominasi total terdaftarnya perusahaan dibandingkan sektor lainnya di Bursa Efek Indonesia pada periode 2023. Sektor-sektor yang mendominasi tersebut mengalami *ytd price change* pada tahun 2023. Berikut merupakan data *ytd price change* pada sektor yang mendominasi di BEI tahun 2023.

Tabel 1. 2
Data *Ytd Price Change* Tahun 2023

Sektor	<i>Ytd Price Change</i>
Barang Konsumen Non Primer	-3,46%
Barang Konsumen Primer	0,82%
Keuangan	3,07%
Barang Baku	7,51%

Sumber: www.idx.co.id

Menurut Tabel 1.2, Sektor Barang Konsumen Non-Primer mengalami penurunan harga sebesar -3,46% dan Sektor Barang Konsumen Primer meningkat hanya sebesar 0,82%, lebih kecil daripada Sektor Keuangan dan Sektor Barang Baku. Meskipun demikian, sektor Barang Konsumen tetap memiliki prospek yang baik untuk kelangsungan perekonomian Indonesia karena berhubungan erat dengan kebutuhan manusia sehari-hari (Trisia dan Sumampouw, 2022). Perspektif investor akan memilih untuk berinvestasi di sektor yang lebih stabil, yaitu Sektor barang konsumen primer yang merupakan sektor yang bergerak di bidang produksi dan distribusi produk esensial, yakni makanan dan minuman, kebutuhan sehari-hari, rokok, dan lain-lain. Perusahaan sektor barang konsumen primer berkontribusi aktif di pasar modal. Hal tersebut karena sektor ini dianggap cenderung stabil sehingga menjadi incaran para investor (Raharjo dan Lestari, 2022). Pernyataan tersebut didukung oleh proporsi kapitalisasi pasar Sektor Barang Konsumen Primer yang lebih tinggi dibandingkan dengan Sektor Barang Konsumen Non Primer. Berikut merupakan data kapitalisasi pasar Sektor Barang Konsumen Primer dan Non Primer tahun 2021-2023:

Tabel 1. 3
Data Kapitalisasi Pasar Tahun 2021-2023 (dalam jutaan rupiah)

Sektor	Market Cap.		
	2021	2022	2023
Barang Konsumen Primer	1,039,514	1,152,830	1,182,812
Barang Konsumen Non-Primer	377,784	355,621	406,470

Sumber: www.idx.co.id

Berdasarkan data pada Tabel 1.3, jumlah Kapitalisasi Pasar Sektor Barang Konsumen Primer pada tahun 2021 sampai dengan tahun 2023 lebih tinggi dibandingkan dengan Sektor Barang Konsumen Non Primer. Artinya, nilai total saham yang beredar dari seluruh perusahaan dalam sektor barang konsumen primer adalah 1,039,514 di tahun 2021, kemudian 1,152,830 di tahun 2022, dan 1,182,812 di tahun 2023. Sehingga, Sektor Barang Konsumen Primer cenderung lebih stabil dan kurang rentan terhadap volatilitas pasar.

Namun, apabila dilihat dari penurunan harga saham *ytd* yang terjadi pada tahun 2023, hal tersebut disebabkan karena adanya fenomena makro non ekonomi yang berdampak di Sektor Barang Konsumen Non Primer dan Sektor Barang Konsumen Primer pada tahun 2023, yaitu fenomena pemboikotan produk yang dituding memiliki afiliasi dengan Israel.

Aksi boikot produk-produk yang mendukung Israel sudah disuarakan oleh pemerintah Indonesia sejak tahun 2021 (www.dpr.go.id). Pada tahun 2023, masyarakat Indonesia kemudian mulai berpartisipasi dalam gerakan boikot terhadap produk-produk yang dicurigai terafiliasi dengan Israel, sebagai aksi nyata dan ekspresi dukungan mereka kepada Palestina. Aksi tersebut dipicu oleh kebrutalan invasi Israel kepada penduduk Gaza di Bulan Oktober 2023, sebagai respon mereka terhadap serangan yang dilakukan oleh Hamas (www.databoks.katadata.go.id).

Investor turut memberikan respon negatif terhadap perusahaan yang terlibat dalam aktivisme sosial-politik, termasuk aksi boikot (Villagra et

al., 2021). Gerakan Boikot, Divestasi dan Sanksi (BDS) atas produk-produk yang terafiliasi dengan Israel semakin masif. Aksi ini pun berimbas kepada harga saham emiten yang terafiliasi tersebut, termasuk perusahaan *listed* di Bursa Efek Indonesia (www.cnbcindonesia.com). Demikian dilihat bahwa pada bulan Oktober hingga Desember 2023, perusahaan-perusahaan yang terlibat boikot mengalami penurunan harga saham. Berikut merupakan data kondisi saham beberapa perusahaan yang terlibat:

Tabel 1. 4
Data Kondisi Harga Saham Perusahaan yang Terkena Boikot

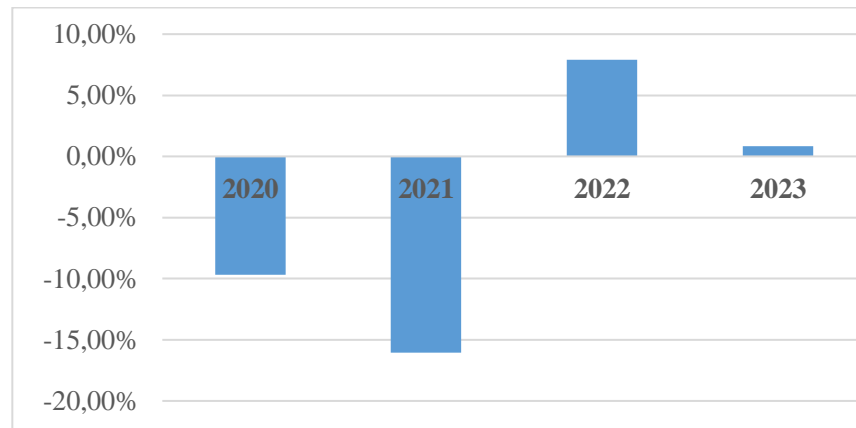
Kode Perusahaan	Sektor	2020	2021	2022	2023	Price Change
UNVR		7.350	4.110	4.700	3.530	-13,48%
INDF	Barang Konsumen Primer	6.850	6.325	6.725	6.450	-6,18%
MYOR		2.710	2.040	2.500	2.490	-12,63%
HMSP		1.505	965	840	895	-1,65%
ADES		1.460	3.290	7.175	9.675	-13,62%
FAST	Barang Konsumen Non Primer	1.090	975	820	740	-7,50%
MAPB		1.355	1.610	1.895	1.940	-4,90%

Sumber: www.investing.com

Berdasarkan data tersebut, perusahaan Unilever Indonesia Tbk (UNVR), Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), Mayora Indah Tbk (MYOR), HM Sampoerna Tbk (HMSP), Akasha Wira International Tbk (ADES), PT Fast Food Indonesia Tbk (FAST), dan PT MAP Boga Adiperkasa Tbk (MAPB) mengalami penurunan harga saham dengan persentase perubahan yang dihitung dari bulan Oktober hingga Desember

2023, yaitu sebelum maraknya aksi boikot sampai dengan pasca aksi boikot dimulai. Aksi boikot terhadap produk UNVR diawali dengan pernyataan bahwa CEO UNVR tetap berkomitmen penuh untuk bisnisnya di Israel dan menginvestasikan sekitar 306 juta dolar AS di negara tersebut. Hal tersebut menyebabkan merosotnya harga saham UNVR sebesar -13,48% pasca berita aksi boikot diluncurkan. Perusahaan INDF, MYOR, dan HMSP juga mengalami penurunan harga saham sebesar -6,18%, -12,63%, dan -1,65% karena dianggap memiliki hubungan bisnis dengan Israel. Sedangkan, perusahaan ADES dengan tren harga saham yang selalu naik setiap tahunnya tetap terkena dampak boikot dengan penurunan harga saham sebesar -13,62%. Perusahaan ADES masuk ke dalam daftar boikot karena merupakan perusahaan multinasional Swiss yang memiliki 53,8% dari produsen makanan Israel (www.ekonomi.republika.co.id). Perusahaan FAST dan MAPB turut terkena dampak boikot karena merupakan produk Amerika Serikat yang berafiliasi dengan Israel dan mempunyai *outlet* di Israel (www.suaramerdeka.com).

Masalah sosial politik yang terjadi pada Sektor Barang Konsumen Primer merupakan salah satu dari risiko dan ketidakpastian yang dihadapi investor yang sulit terprediksi. Fluktuasi harga saham yang tidak terduga dan penurunan nilai saham dapat berakibat pada *return* saham (Haryani dan Priantinah, 2018). Berikut merupakan data *return* saham 2020-2023:



Sumber: IDX *Yearly Statistic* 2020, 2021, 2022, 2023

Gambar 1. 1 Data Return Saham Sektor Barang Konsumen Primer 2020-2023

Menurut statistik yang disediakan, saham yang didistribusikan pada tahun 2020 memiliki *return* negatif sebesar -9,70%. Pada tahun 2021, terjadi penurunan nilai yang cukup signifikan yaitu sebesar -16,04%, diikuti dengan pemulihan pada tahun 2022 dengan *return* sebesar 7,89%. Angka *return* saham di tahun 2023 menghadapi penurunan cukup signifikan, yaitu mencapai nilai 0,82%. Sederhananya, *return* saham berfluktuatif.

Kejadian tersebut menunjukkan bahwa perusahaan dengan tingkat pengembalian saham yang fluktuatif akan memberikan risiko investasi yang tinggi. Hal ini dapat menyebabkan ketidakstabilan keuntungan, sehingga mengurangi kepercayaan investor terhadap perusahaan (Trisia dan Sumampouw, 2022). Untuk meyakinkan investor dalam menghadapi fenomena makro, seperti fenomena boikot yang tidak terduga, perusahaan harus secara efektif mengkomunikasikan kinerja perusahaan yang kuat, dengan harapan akan ada pemulihan sehingga saham tetap layak untuk

dibeli. Pada dasarnya, kinerja operasional perusahaan memiliki dampak langsung pada perhitungan *Return Saham*, yang tercermin dalam harga saham (Adnyana, 2020). Ada beberapa indikator yang tersedia untuk menilai kinerja perusahaan, dan salah satunya adalah dengan memperoleh informasi dari laporan keuangannya.

Laba Akuntansi adalah salah satu indikator kinerja yang tersedia pada *financial statement* perusahaan. Informasi laba akuntansi yang dicakup dalam *income statement* berfungsi sebagai indikator bagi pasar modal untuk mengumpulkan informasi. Pencapaian laba akuntansi yang besar akan menjadi indikasi yang baik bahwa perusahaan akan berkembang di masa depan. Dalam penelitiannya, Sulaiman dan Suriawinata (2020) menunjukkan terdapat hubungan positif dan substansi antara laba akuntansi dengan tingkat pengembalian sahamnya. Pernyataan tersebut menjelaskan ketika ada kenaikan laba akuntansi, maka kapasitas perusahaan untuk membagikan dividen juga meningkat, yang berimbas pada naiknya *Return Saham*. Analisis ini membantah pernyataan penelitian sebelumnya yang mengungkapkan tidak adanya pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham (Setyawan, 2020).

Arus kas operasi yang kuat juga dapat memberikan indikasi yang kuat mengenai kesehatan keuangan perusahaan, sehingga memungkinkan pembagian dividen dan pembayaran utang tepat waktu (Khaerunnisa dan Nurulrahmatiah, 2022). Arus kas operasi mengacu pada aliran tunai yang diperoleh melalui operasi inti emiten, yang mengindikasikan efektivitas

manajemen operasional perusahaan (Sulaiman dan Suriawinata, 2020). Investor melihat adanya pelaporan laba akuntansi serta arus kas sebagai pelengkap guna menganalisis kinerja perusahaan (Sari dan Hidayat, 2022). Sagala et al., (2022) menyimpulkan tidak adanya korelasi yang substansi antara arus kas operasional dengan *return* saham. Penilaian ini berlawanan dengan temuan riset oleh Uhus et al., (2021) yang menetapkan dampak signifikan dari arus kas operasional pada *return* saham.

Selain memeriksa laporan keuangan, analisis kinerja emiten juga bisa dilakukan menggunakan analisa rasio finansial. Satu dari berbagai metrik penilaian potensi keberlanjutan emiten adalah ekspansi profitabilitas (Adnyana, 2020). Salah satu rasio yang dapat dimanfaatkan adalah *Net profit margin*. NPM adalah metrik yang mengukur proporsi laba bersih yang dihasilkan dari penjualan (Stefanie dan Setiawati, 2019). Tingginya margin laba bersih daya tarik investor karena menandakan efisiensi operasional perusahaan yang baik. Studi yang dijalani oleh Sitanggang et al., (2022) dan Anderson et al., (2021) menjelaskan tidak adanya dampak parsial yang signifikan dari *Net profit margin* (NPM) terhadap *return* saham. Namun demikian, kajian tersebut bertentangan dengan temuan Karla et al., (2020) yang menyimpulkan bahwa NPM memiliki dampak signifikan terhadap *return* saham.

Ukuran profitabilitas relevan lainnya adalah *Return on equity*. ROE adalah rasio yang dimanfaatkan dalam mengukur efektivitas penggunaan modal perihal menghasilkan laba. Peningkatan pengembalian atas ekuitas

(ROE) merupakan indikator yang menguntungkan bagi investor karena menandakan peningkatan efisiensi dalam memanfaatkan sumber daya perusahaan. Artinya, perusahaan memiliki kemampuan dalam mengoptimalkan pemanfaatan modal pemegang saham untuk menghasilkan laba. Setia et al., (2018) menyatakan pengaruh parsial ROE yang signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan, penelitian lainnya mengatakan bahwasannya *Return on equity* tidak ada dampak terhadap *return* saham (Uhus et al., 2021)

Kajian ini dilakukan guna menunjukkan “faktor apakah yang memiliki dampak terhadap *Return* Saham pada emiten sektor barang konsumen primer yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2023”. Penggunaan variabel pada kajian ini antara lain Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, NPM, dan ROE yang diuji pengaruhnya terhadap Variabel *return* saham.

B. Rumusan Masalah

Merujuk pada pemaparan latar belakang, dapat dirumuskan rumusan masalah, yakni:

1. Bagaimanakah pengaruh Laba Akuntansi perusahaan terhadap *Return* Saham pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023?
2. Bagaimanakah pengaruh Arus Kas Operasi perusahaan terhadap *Return* Saham pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023?

3. Bagaimanakah pengaruh *Net profit margin* (NPM) perusahaan terhadap *Return Saham* pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023?
4. Bagaimanakah pengaruh *Return on equity* (ROE) perusahaan terhadap *Return Saham* pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023?
5. Bagaimanakah pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, *Net profit margin* (NPM), dan *Return on equity* (ROE) perusahaan terhadap *Return Saham* pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023?

C. Batasan Masalah

Adapun pembatasan masalah pengkajian ini, yaitu kajian ini befokus pada dampak dari gerakan boikot produk-produk yang terafiliasi dengan Israel terhadap harga serta *return* saham pada Bulan Oktober sampai dengan Desember 2023 di perusahaan tercatat di BEI. Dengan demikian, untuk mengantisipasi fenomena sosial politik yang tidak bisa diprediksi, peneliti membatasi penelitian ini dengan berfokus kepada analisis fundamental. Analisis fundamental difokuskan pada kinerja operasional yang diproyeksikan melalui variabel Laba Akuntansi serta Arus Kas Operasi. Selain itu, profitabilitas perusahaan yang diproyeksikan dengan variabel NPM dan ROE yang akan diuji pengaruhnya terhadap *return* saham.

D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Mengingat pertanyaan penelitian yang telah dirumuskan, penelitian ini bertujuan untuk:

- a. Mengetahui pengaruh antara Laba Akuntansi terhadap *Return Saham* perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023.
- b. Mengetahui pengaruh antara Arus Kas Operasi terhadap *Return Saham* perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023.
- c. Mengetahui pengaruh antara *Net profit margin* (NPM) terhadap *Return Saham* perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023.
- d. Mengetahui pengaruh antara *Return on equity* (ROE) terhadap *Return Saham* perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023.
- e. Mengetahui pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, *Net profit margin* (NPM), dan *Return on equity* (ROE) perusahaan terhadap *Return Saham* pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 -2023.

2. Manfaat Penelitian

Hasil kajian ini diharapkan mampu menyediakan manfaat yang berarti dalam aspek teoritis maupun praktis, yakni:

a. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan memberikan bukti empiris mengenai pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, NPM, dan ROE terhadap *Return Saham*.

b. Manfaat Praktis

1) Bagi Politeknik Negeri Bali

Diharapkan hasil penelitian ini bisa berkontribusi untuk digunakan sebagai bahan bacaan, referensi, serta tambahan pengetahuan bagi mahasiswa yang akan melakukan penelitian sejenis.

2) Bagi Investor

Bagi investor, temuan kajian ini dapat dijadikan informasi yang mampu dimanfaatkan menjadi bahan pertimbangan oleh investor ketika melaksanakan analisis fundamental mengenai kinerja perusahaan, agar dapat memperoleh keuntungan saham yang optimal saat berinvestasi di sektor terkait.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

1. Hasil kajian membuktikan bahwa ditemukannya hubungan positif dan signifikan, antara laba akuntansi dengan *return* saham pada sektor barang konsumen primer selama periode 2020-2023. Dapat diinterpretasikan apabila Laba Akuntansi menyentuh nilai yang besar, akan berkontribusi positif pada peningkatan *Return* Saham emiten sektor barang konsumen primer di Bursa Efek Indonesia kurun waktu 2020-2023.
2. Analisis empiris menyimpulkan bahwa arus kas operasi tidak menjadi variabel yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham sektor barang konsumen primer periode 2020-2023. Temuan tersebut bermakna jika *Return* Saham tidak dipengaruhi oleh nilai Arus Kas Operasi pada perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023.
3. Pada Sektor Barang Konsumen Primer periode 2020-2023, NPM bukanlah faktor yang berpengaruh dalam menjelaskan perubahan *return* saham. Kesimpulan ini menunjukkan tidak adanya hubungan antara NPM dengan tingkat *return* saham pada Sektor Barang Konsumen Primer.

4. Terdapat hubungan yang substansial antara tingkat ROE dan tingkat *return* saham di Sektor Barang Konsumen Primer tahun 2020-2023. Hasil penelitian ini menunjukkan jika semakin tinggi nilai ROE suatu perusahaan, maka akan mampu meningkatkan *Return* Saham pada perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023.
5. Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, NPM, dan ROE secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham Sektor Barang Konsumen Primer tahun 2020-2023 senilai 17,4%. Hal ini bermakna bahwa *Return* Saham apabila diukur secara bersama-sama dipengaruhi 17,4% oleh variabel Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, NPM, dan ROE pada perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023.
6. Sesuai dengan fenomena aksi pemboikotan Israel pada Bulan Oktober sampai dengan Desember 2023, hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel Laba Akuntansi dan ROE secara individual mampu dijadikan bahan pertimbangan dalam melakukan analisis fundamental ketika dihadapi fenomena tersebut. Sedangkan, untuk variabel Arus Kas Operasi dan NPM tidak bisa dijadikan pertimbangan secara individual, karena berdasarkan fenomena pemboikotan, adanya penurunan arus kas operasi dan penurunan penjualan di beberapa perusahaan pada tahun 2023, menyebabkan pengaruh Arus Kas Operasi dan NPM tidak signifikan terhadap *Return* Saham. Namun, secara bersamaan informasi

terkait Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, NPM, dan ROE mampu saling melengkapi untuk dijadikan bahan pertimbangan oleh investor saat menghadapi fenomena pemboikotan ini, hal tersebut diindikasikan dari signifikannya pengaruh empat variabel tersebut secara bersamaan terhadap *Return Saham*.

B. Implikasi

Implikasi dari hasil pembahasan yang didapatkan adalah:

1. Implikasi Teoritis

- a. Pada saat memilih saham, investor dapat meninjau variabel Laba Akuntansi untuk mengukur kinerja operasional perusahaan. Di samping itu, hasil penelitian ini menunjukkan pengaruh positif signifikan terhadap *Return Saham*. Apabila nilai Laba Akuntansi meningkat, semakin meningkat pula *Return Saham* yang dapat diperoleh.
- b. Investor dapat menggunakan variabel Arus Kas Operasi untuk dijadikan bahan pertimbangan dalam mengukur kinerja operasional perusahaan saat memilih saham. Namun, sesuai dengan hasil penelitian, variabel ini tidak memiliki relevansi signifikan terhadap *Return Saham*.
- c. Indikator yang bisa ditinjau oleh investor ketika akan memilih saham salah satunya adalah NPM. Dengan NPM, investor dapat menganalisis seberapa efisien perusahaan dalam mendapat laba dari

penjualannya. Namun, variabel ini tidak memiliki relevansi substansial terhadap *Return Saham*.

- d. Saat mempertimbangkan keputusan investasi, investor dapat meninjau variabel ROE guna menilai kapasitas perusahaan pada pengelolaan ekuitas yang disetorkan oleh pemodal untuk menghasilkan laba. Di samping itu, studi ini menemukan bahwa ROE memiliki pengaruh signifikan searah terhadap *Return Saham*. Bila nilai ROE berjumlah besar, semakin besar pula *Return Saham* yang dapat diterima.

2. Implikasi praktis, Laba akuntansi maupun ROE merupakan variabel penting yang perlu diperhatikan oleh investor sebelum memutuskan untuk berinvestasi di pasar modal. Data yang ditunjukkan, Laba Akuntansi serta ROE diindikasikan mampu digunakan sebagai indikator analisis fundamental dan bahan pertimbangan ketika akan melakukan investasi.

C. Saran

Berdasarkan hasil pembahasan, terdapat saran-saran yang dapat diberikan, yaitu:

1. Bagi Perusahaan, direkomendasikan untuk terus mendorong peningkatan kinerja operasional dan profitabilitas, sehingga dapat memikat minat investor agar tertarik untuk menanamkan modalnya di perusahaan.

2. Bagi penelitian selanjutnya, disarankan bahwa pengembangan riset dapat dilanjutkan dengan menyertakan variabel profitabilitas lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini, dan memperluas periode penelitian. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan periode penelitian pasca aksi pemboikotan mereda.
3. Bagi investor, disarankan untuk memperhatikan kinerja operasional melalui Laba Akuntansi dan memperhatikan rasio keuangan ROE ketika memutuskan untuk melakukan investasi saham di pasar modal.
4. Bagi Politeknik Negeri Bali, disarankan untuk mempertahankan dan meningkatkan edukasi serta pelatihan terkait analisis kinerja dan rasio keuangan bagi mahasiswa. Hal ini diperlukan agar meningkatkan pengetahuan serta kemahiran mahasiswa untuk menganalisis kinerja keuangan perusahaan, termasuk memahami rasio profitabilitas serta pengaruhnya pada *Return Saham*.

DAFTAR PUSTAKA

- Adnyana, I. M. (2020). *Manajemen Investasi dan Portofolio* (Melati (ed.)). Lembaga Penerbitan Universitas Nasional. http://repository.unas.ac.id/3770/1/BUKU_IINVESTASI_REVISI_9OK.20.pdf
- Bursa Efek Indonesia. (2020). *IDX Statistics 2020*. https://www.idx.co.id/Media/9628/idx_annually-statistic_2020.pdf
- Bursa Efek Indonesia. (2021). *IDX Statistics 2021*. https://www.idx.co.id/Media/11330/idx_annually-statistic_2021.pdf
- Bursa Efek Indonesia. (2022). *IDX Statistics 2022*. https://www.idx.co.id/Media/5pfnt4gg/idx_yearly_statistics_2022.pdf
- Bursa Efek Indonesia. (2023). *IDX Statistics 2023*. https://www.idx.co.id/Media/5pfnt4gg/idx_yearly_statistics_2023.pdf
- Anderson, J., Giordani, S. A., Kangnata, S., & Francisca, D. (2021). Enrichment: Journal of Management is Licensed under a Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International License (CC BY-NC 4.0) Enrichment: Journal of Management The Effect of Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), and Net Profit Margin. *Enrichment: Journal of Management*, 12(1), 697–704. <https://doi.org/10.35335/enrichment.v12i1.293>
- Baker, H. K. (2009). *Dividends and Dividend Policy*. John Wiley & Sons, Inc. <https://doi.org/10.1002/9781118258408.ch1>
- Field, A. (2013). *Discovering Statistics Using IBM SPSS Statistics*. Sage Publications. <https://sadbhavnpublications.org/research-enrichment-material/2-Statistical-Books/Discovering-Statistics-Using-IBM-SPSS-Statistics-4th-c2013-Andy-Field.pdf>
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Haryani, S., & Priantinah, D. (2018). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah/Dolar As, Tingkat Suku Bunga Bi, Der, Roa, Cr Dan Npm Terhadap Return Saham. *Nominal, Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 7(2), 106-124. <https://doi.org/10.21831/nominal.v7i2.21353>
- Hidajat, N. C. (2018). Pengaruh Return On Equity, Earnings Per Share, Economic Value Added, Dan Market Value Added Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016. *Jurnal Ekonomi*, 23(1), 62–75. <https://doi.org/https://doi.org/10.24912/je.v23i1.334>

- Jatiwardani, K. D., & Sukartha, I. M. (2018). Effects of Earnings Management and Company Size on Return on Assets By Acquisition Companies in. *International Journal of Management and Commerce Innovations*, 6(1), 2162–2171. <https://www.researchpublish.com/papers/effects-of-earnings-management-and-company-size-on-return-on-assets-by-acquisition-companies-in-indonesia-stock-exchange-in-2011-2016>
- Juniarti, I., & Satriawan, B. (2023). Effect of Operating Cash Flow and Accounting Profit on Stock Return. *PENANOMICS: International Journal of Economics*, 2(1), 83–95. <https://doi.org/10.56107/penanomics.v2i1.102>
- Jatiwardani, K. D., Nyoman Angga Pradipa, & Ni Komang Urip Krisna Dewi. (2024). Profit growth of technology sector companies after the COVID-19 pandemic in Indonesia. *World Journal of Advanced Research and Reviews*, 21(1), 591–596. <https://doi.org/10.30574/wjarr.2024.21.1.0038>
- Karla, K., Marpaung, R., Saragih, O. L., Tobing, N. B., & Malau, Y. N. (2020). Pengaruh CR, NPM, DAR, dan ITO terhadap Return Saham pada Perusahaan Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 450-458. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.275>
- Dewan Standar Akuntansi Keuangan. (2024). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No 201: Penyajian Laporan Keuangan*. Ikatan Akuntan Indonesia.
- Dewan Standar Akuntansi Keuangan (2024). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No 207: Laporan Arus Kas*. Ikatan Akuntan Indonesia.
- Khaerunnisa, K., & Nurulrahmatiah, N. (2022). Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi & Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Manajemen Dewantara*, 6(2), 269–281. <https://doi.org/10.26460/md.v6i2.12640>
- Lam, N., & Lau, P. (2015). *Akuntansi Keuangan Intermediate Financial Reporting*. Salemba Empat.
- Liuspita, J., & Widjaja, I. (2021). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Return Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman (Food and Beverages) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015 - 2018. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 5(1), 62-65. <https://doi.org/10.24912/jmbk.v5i1.10450>
- Maryana. (2018). *Lab a dan Arus Kas* (M. Andirfa (ed.)). Unimal Press. <https://stie-lhokseumawe.ac.id/wp-content/uploads/2020/05/Maryana-LABA-DAN-ARUS-KAS-Maryana-2019.pdf>
- Murniati, M. P., Purnamasari, S. V., Ayu R, S. D., Advensia C, A., Sihombing, R., & Warastuti, Y. (2013). *Alat-Alat Pengujian Hipotesis*. Universitas Katolik Soegijapranata. <https://repository.unika.ac.id/32091/1/BUKU-ALAT2 PENGUJIAN HIPOTESIS.pdf>
- Nainggolan, W. C., & Widajatun, V. W. (2020). The influence of monetary performance on stock return in consumer goods industry. *International Journal of Finance & Banking Studies (2147-4486)*, 9(3), 39–50.

<https://doi.org/10.20525/ijfbs.v9i3.801>

- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia Nomor 14/POJK.04/2022 Tentang Penyampaian Laporan Keuangan Berkala Oleh Emiten Atau Perusahaan Publik, Pub. L. No. 14 (2022). https://www.ojk.go.id/id/regulasi/Documents/Pages/Penyampaian-Laporan-Kuangan-Berkala-Emiten-atau-Perusahaan-Publik/POJK_14_-_04_-_2022.pdf
- Raharjo, A. S., & Lestari, H. S. (2022). Factors Affecting Firm Growth Of Non-Cyclical Consumer Industry Companies Listed on Indonesia Stock Exchange in 2022. *International Journal of Education, Information Technology, and Others*, 5(4), 65-73. <https://doi.org/https://doi.org/10.5281/zenodo.6972690>
- Ramdani, E., & Nazar, S. N. (2021). *Teori Portofolio dan Investasi*. Unpam Press. https://repository.unpam.ac.id/10785/1/SAK1013_TEORI_PORTOFOLIO_DAN_INVESTASI_FULL.pdf
- Sagala, N. N., Aruan, D. A., Situmorang, J. S. H., & Sinaga, E. E. (2022). Pengaruh Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi, Current Ratio, Total Asset Turnover Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 6(1), 939–952. <https://doi.org/10.31539/costing.v6i1.4204>
- Sari, P. A., & Hidayat, I. (2022). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Otomotif Dan Komponen. *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 13(2), 246–259. <https://doi.org/10.22225/kr.13.2.2022.246-259>
- Setia, M., Purwanto, N., Setiyowati, S. P. (2018). 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 Periode 2015-2017. *JRMA: Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 6(2), 1–13. <https://doi.org/10.21067/jrma.v6i2.4219>
- Setyawan, B. (2020). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pasa Emiten Sub Sektor Makanan Dan Minuman. *Equilibrium : Jurnal Ilmiah Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 9(1), 48-58. <https://doi.org/10.35906/je001.v9i1.486>
- Siswanto, E. (2021). *Buku Ajar Manajemen Dasar Keuangan*. Penerbit Universitas Negeri Malang. <http://manajemen.feb.um.ac.id/wp-content/uploads/2021/06/Buku-Ajar-Manajemen-Kuangan-Dasar-E-BOOK.pdf>
- Sitanggang, T. N., Sipahutar, H., & Wau, T. H. (2022). Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas, Net Profit Margin, Dan Tingkat Lverage Terhadap Return Saham Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2020. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 5(2), 833–843.

<https://doi.org/10.31539/costing.v5i2.3365>

- Stefanie, S., & Setiawati, L. W. (2019). Pengaruh Net Profit Margin, Arus Kas Operasi Dan Reputasi Auditor Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2014-2017. *Ajar*, 2(02), 1–18. <https://doi.org/10.35129/ajar.v2i02.79>
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, R&D*. Penerbit Alfabeta.
- Sulaiman, S., & Suriawinata, I. S. (2020). Analisis Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan, Debt to Equity Ratio, Current Ratio dan Risiko Saham Terhadap Return Saham. *Jurnal STEI Ekonomi*, 29(01), 90–107. <https://doi.org/10.36406/jemi.v29i01.343>
- Trisia, N. N., & Sumampouw, O. (2022). Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap Pengembalian Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *JAIM: Jurnal Akuntansi Manado*, 3(2), 286–296. <https://doi.org/10.53682/jaim.v3i2.3074>
- Verensiana Uhus, M., Indah Mustikowati, R., & Wahyu Setiyowati, S. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Return on Equity, Dan Return on Asset Terhadap Return Saham. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 9(1), 1–17. <https://doi.org/10.21067/jrma.v9i1.5437>
- Villagra, N., Monfort, A., & Méndez-Suárez, M. (2021). Firm value impact of corporate activism: Facebook and the stop hate for profit campaign. *Journal of Business Research*, 137, 319–326. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2021.08.052>

JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI