

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH ARUS KAS OPERASI, LABA AKUNTANSI,
DAN *LEVERAGE* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN SUBSEKTOR FARMASI DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021**



POLITEKNIK NEGERI BALI

**NAMA : NI PUTU EKA SATYA SARI
NIM : 1815644184**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI
2022**

**ANALISIS PENGARUH ARUS KAS OPERASI, LABA AKUNTANSI,
DAN *LEVERAGE* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN SUBSEKTOR FARMASI DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021**

**Ni Putu Eka Satya Sari
1815644184**

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

ABSTRAK

Dalam berinvestasi dipasar modal, investor atau calon investor akan tertarik pada tingkat keuntungan (*return*) yaitu hasil yang diperoleh dari investasi yang diharapkan pada masa yang akan datang. Laporan keuangan khususnya yang berkaitan dengan arus kas, informasi laba dan tingkat *leverage* dianggap sangat penting oleh pengguna informasi atau investor sebagai pelengkap untuk mengevaluasi kinerja perusahaan dan untuk mengambil keputusan dalam berinvestasi yang akan berdampak pada *return* saham.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis serta mengetahui pengaruh arus kas operasi, laba akuntansi, dan *leverage* (DER) baik secara parsial maupun simultan terhadap *return* saham perusahaan Subsektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2021. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dan diolah dari 8 perusahaan sampel yaitu laporan arus kas, laporan laba rugi, dan laporan neraca serta data harga saham pada saat penutupan (*closing price*) melalui situs www.idx.co.id. Pengujian variabel penelitian dilakukan menggunakan analisis regresi linier berganda dengan aplikasi pengolahan data *IBM SPSS Statistics 26.0*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, laba akuntansi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, *leverage* menggunakan *debt to total equity ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, serta hasil analisis dengan menggunakan uji F dalam penelitian ini menunjukkan bahwa arus kas operasi, laba akuntansi dan *leverage* yang diukur dengan DER berpengaruh signifikan terhadap *return* saham secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata kunci: Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi, *Leverage*, dan *Return* Saham

INFLUENCE ANALYSIS OF OPERATING CASH FLOWS, ACCOUNTING PROFIT, AND LEVERAGE ON SHARE RETURN IN PHARMACEUTICAL SUB SECTOR COMPANIES ON THE EXCHANGE INDONESIA STOCK FOR THE 2019-2021 PERIOD

Ni Putu Eka Satya Sari
1815644184

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

ABSTRACT

When investing in the capital market, investors will be interested in the level of profit (return), namely the results obtained from investments that are expected in the future. Financial reports, especially those related to cash flow, profit information and leverage levels, are considered very important by users of information or investors as a complement to evaluate company performance and to make investment decisions that will have an impact on stock returns.

This study aims to analyze and determine the effect of Operating Cash Flow, Accounting Profit, and Leverage (DER) either partially or simultaneously on the Stock Return of Pharmaceutical Subsector Companies on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2021 Period. The data used in this study is secondary data obtained and processed from 8 sample companies, namely cash flow statements, income statements, and balance sheets as well as stock price data at closing (closing price) through the website www.idx.co.id. The research variables were tested using multiple linear regression analysis with the IBM SPSS Statistics 26.0 data processing application.

The results of the study show that operating cash flow has a positive and significant effect on stock returns, accounting profit has a positive and significant effect on stock returns, leverage using debt to total equity ratio has a positive and significant effect on stock returns, and the results of the analysis using the F test in this study. shows that operating cash flow, accounting profit and leverage as measured by DER have a significant effect on stock returns simultaneously have a significant effect on stock returns.

Keywords: Operating Cash Flow, Accounting Profit, Leverage, and Stock Return

**ANALISIS PENGARUH ARUS KAS OPERASI, LABA AKUNTANSI,
DAN *LEVERAGE* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN SUBSEKTOR FARMASI DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021**

SKRIPSI

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

**NAMA : NI PUTU EKA SATYA SARI
NIM : 1815644184**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI
2022**

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Ni Putu Eka Satya Sari

NIM : 1815644184

Program Studi : Akuntansi Manajerial

Menyatakan bahwa sesungguhnya Skripsi:

Judul : Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi, dan Leverage Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Subsektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021

Pembimbing : I Made Ariana, S.E.,M.Si, Ak
Drs. I Nyoman Sukra, M.Hum

Tanggal Ujian : 09 Agustus 2022

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, 09 Agustus 2022



Ni Putu Eka Satya Sari
NIM. 1815644184

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH ARUS KAS OPERASI, LABA AKUNTANSI,
DAN *LEVERAGE* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN SUBSEKTOR FARMASI DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021**

DIAJUKAN OLEH:

**NAMA : NI PUTU EKA SATYA SARI
NIM : 1815644184**

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik oleh:

DOSEN PEMBIMBING I,


**I Made Ariharta, SE., M.Si, Ak
NIP. 196804131993031002**

DOSEN PEMBIMBING II,


**Drs. I Nyoman Sukra, M.Hum
NIP. 196212191993031002**

**JURUSAN AKUNTANSI
KETUA**

**I Made Sudana, SE., M. Si
NIP. 19611228 199003 1 001**

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH ARUS KAS OPERASI, LABA AKUNTANSI,
DAN *LEVERAGE* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN SUBSEKTOR FARMASI DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021**

Telah Diuji Dan Dinyatakan Lulus Ujian Pada:

Tanggal 09 Agustus 2022

PANITIA PENGUJI

KETUA:



**I Made Arimpa, SE., M.St, Ak
NIP. 196804131993031002**

ANGGOTA:



**2. Ni Made Ayu Dwijayanti, S.E.Ak., M.si
NIP. 197902242006042002**



**3. Drs. I Nyoman Mandia, M.Si
NIP. 196107061990031004**

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 yang berjudul “Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi, dan *Leverage* Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Subsektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021”. Penyusunan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial / Perpajakan pada Politeknik Negeri Bali. Saya menyadari bahwa, tanpabantuan 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:

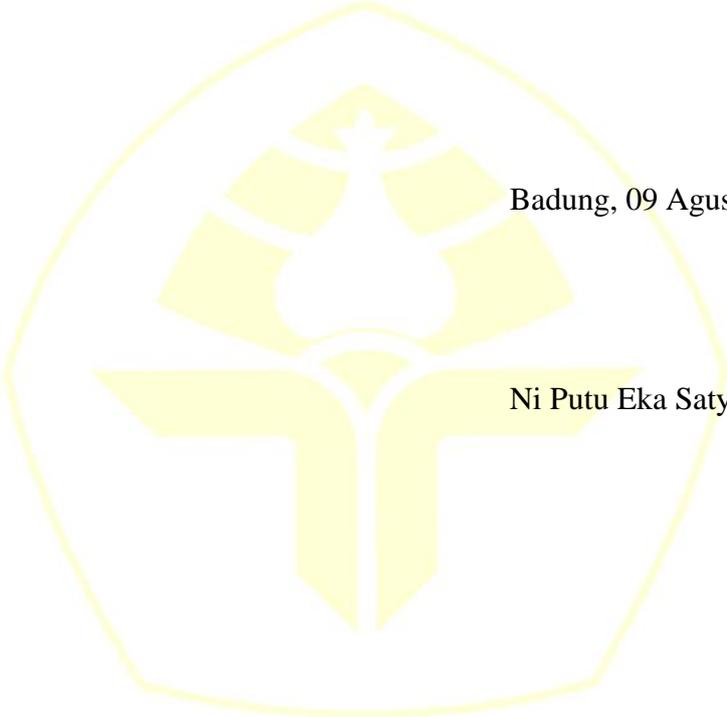
1. I Nyoman Abdi, S.E., M.eCom, selaku Direktur Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan kesempatan menuntut pendidikan di Politeknik Negeri Bali
2. I Made Sudana, S.E., M.Si, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan pengarahan dan petunjuk dalam menyelesaikan studi di Politeknik Negeri Bali
3. Cening Ardina, S.E. M. Agb, selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali, yang selalu memberi arahan terkait proses penyusunan skripsi serta semangat untuk menyelesaikan skripsi tepat waktu.
4. I Made Ariana, S.E.,M.Si, Ak selaku Dosen Pembimbing I yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk senantiasa memberikan bimbingan, arahan, motivasi dan beragam ilmu kepada saya dalam proses penyusunan skripsi.
5. Drs. I Nyoman Sukra, M.Hum selaku dosen pembimbing II yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam menyusun skripsi ini.
6. Bapak/Ibu seluruh Staf dan Dosen Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan banyak motivasi serta meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam proses penyusunan skripsi.

7. Orang tua dan keluarga tercinta serta orang-orang terkasih, yang selalu memberi motivasi, materi, dan doa sehingga saya mampu 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 saya dan semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Badung, 09 Agustus 2022

Ni Putu Eka Satya Sari



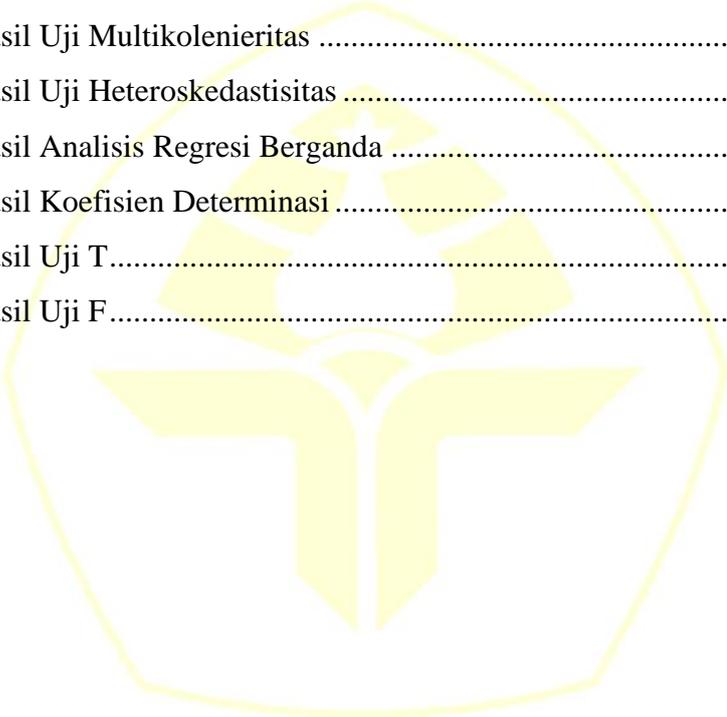
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan.....	i
Abstrak.....	ii
<i>Abstract</i>	iii
Halaman Prasyarat 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.....	6
C. Batasan Masalah.....	7
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	11
A. Kajian Teori.....	11
B. Kajian Penelitian Relevan.....	21
C. Kerangka Pikir.....	25
D. Hipotesis.....	26
BAB III METODE PENELITIAN.....	32
A. Jenis Penelitian.....	32
B. Tempat dan Waktu Penelitian.....	32
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	33
D. Variabel Penelitian dan Definisi.....	34
E. Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data.....	37
F. Teknik Analisis Data.....	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	45
A. Deskripsi Hasil Penelitian.....	45
B. Hasil Uji Hipotesis.....	47
C. Pembahasan.....	58
D. Keterbatasan Penelitian.....	65
BAB V PENUTUP.....	66
A. Simpulan.....	66
B. Implikasi.....	67
C. Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA.....	71
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

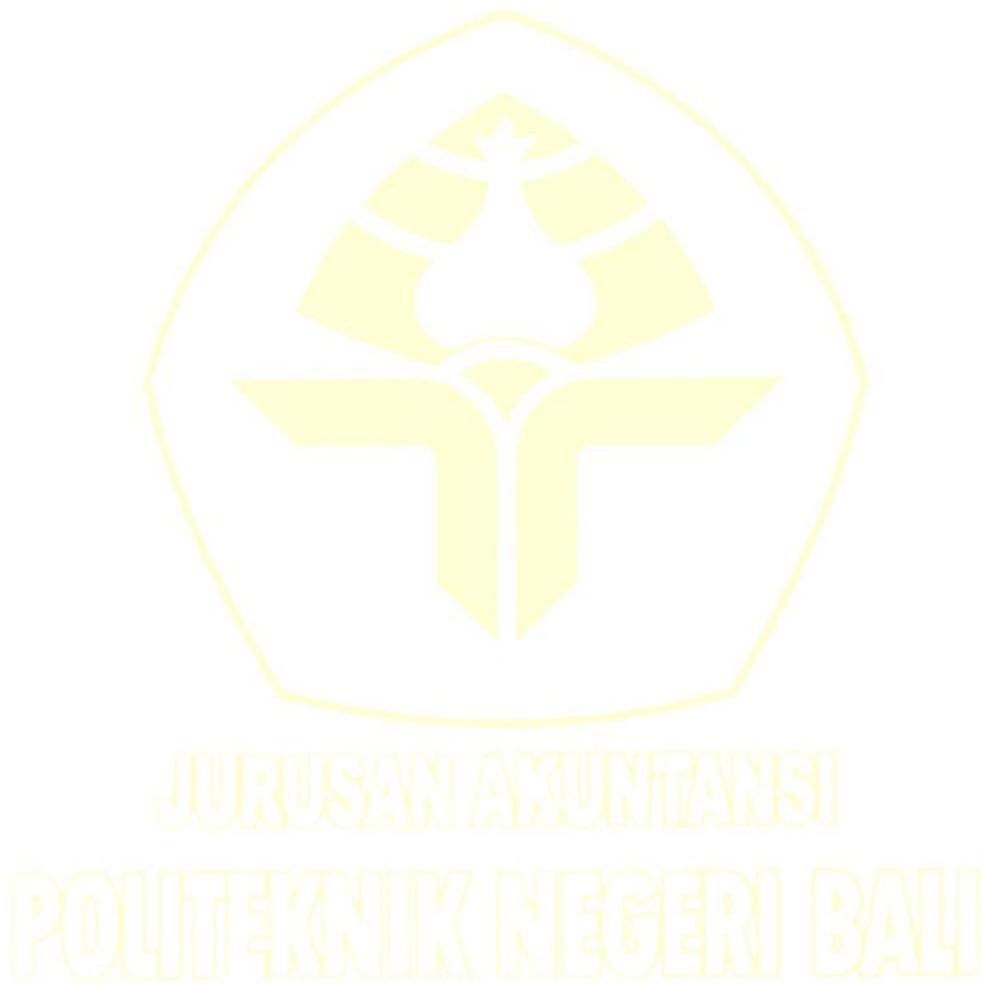
Tabel 1.1 Data Perputaran <i>Return</i> Saham	5
Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	34
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	48
Tabel 4.3 Hasil Uji Autokorelasi	49
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolenieritas	50
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	51
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi Berganda	52
Tabel 4.7 Hasil Koefisien Determinasi	53
Tabel 4.8 Hasil Uji T.....	55
Tabel 4.9 Hasil Uji F.....	57



JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir	26
Gambar 2.2 Hipotesis Penelitian.....	27



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Arus Kas Operasi

Lampiran 2: Laba Akuntansi

Lampiran 3: Leverage

Lampiran 4: Hasil Perhitungan *Return* Saham

Lampiran 5: Hasil Uji Statistik Deskriptif

Lampiran 6: Hasil Uji Asumsi Klasik

Lampiran 7: Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Lampiran 8: Hasil Uji Koefisien Determinasi

Lampiran 9: Hasil Uji Hipotesis



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perekonomian saat ini berada di era globalisasi, khususnya dalam dunia bisnis yang ditandai dengan persaingan yang semakin ketat. Hal ini dikarenakan banyak perusahaan yang baru berdiri dan berkembang serta dalam kegiatan perekonomian yang ditandai dengan semakin meningkatnya kebutuhan pasar khususnya di dalam negeri. Berbagai kebijakan telah ditempuh oleh pemerintah dengan memberikan berbagai fasilitas dan kebijakan untuk mendorong kegiatan ekonomi, antara lain memberikan dukungan modal dan dipermudah mencari izin untuk mendirikan suatu bisnis. Modal usaha diperlukan untuk kelangsungan suatu bisnis, di mana modal merupakan kendala bagi perusahaan. Perusahaan pasar modal hadir sebagai media yang menyediakan modal atau layanan yang mempertemukan peminjam dana (emiten) dengan pemilik dana (investor).

Fungsi pasar modal adalah menghimpun dana masyarakat dari berbagai sektor yang melakukan investasi (Tandelin, 2010). Investor dapat memilih alternatif investasi yang memberikan pengembalian optimal, yang dapat memfasilitasi terciptanya alokasi modal yang efisien. Jika perusahaan dapat memperoleh laba, investor juga akan mendapatkan keuntungan yang besar sebagai hasil dari investasinya. Begitu pula sebaliknya apabila perusahaan tidak dapat menghasilkan laba, maka investor bisa mengalami kerugian atau tidak akan memperoleh hasil dari dana yang di investasikan. Oleh karena itu,

sebelum investor mengambil keputusan berinvestasi, sangat penting untuk mengumpulkan informasi yang akurat.

Keuntungan (*return*) merupakan hal yang diharapkan di masa depan oleh investor, ketika berinvestasi di pasar modal. Namun, tingginya *return* yang diharapkan juga diiringi dengan resiko investasi yang tinggi. Harga saham sebagai salah satu unsur perhitungan *return* saham. *Return* saham diperoleh dari selisih antara harga saham periode tertentu dengan periode sebelumnya ditambah dengan deviden periode tersebut, dibagi dengan harga saham periode sebelumnya. Ketika *return* saham suatu perusahaan turun, investor juga tidak akan memperoleh keuntungan. Dalam kondisi ini, investor harus dapat memperkirakan harga saham yang akan dibeli atau dijual untuk meminimalisir risiko kerugian atas investasi dengan menggunakan informasi yang tersedia.

Salah satu informasi yang dibutuhkan investor adalah laporan keuangan. Menurut Fahmi (2011) "Laporan keuangan adalah informasi yang menggambarkan kinerja keuangan atau kondisi keuangan suatu perusahaan". Laporan keuangan mencakup laporan laba rugi komprehensif, dan arus kas beserta bagiannya. Dari laporan laba rugi juga tercermin laba perusahaan. Tolak ukur paling umum digunakan untuk mengukur perubahan kinerja perusahaan yaitu dari laporan laba rugi perusahaan. Oleh karena itu, investor perlu mengkaji berbagai informasi yang akurat, baik informasi publik maupun swasta, sebelum membeli, menjual atau menahan saham agar dapat mencapai *return* yang diinginkan.

Informasi arus kas operasional, laba akuntansi dan tingkat leverage perusahaan merupakan parameter kinerja keuangan suatu perusahaan yang menarik perhatian investor dan kreditur. Keberadaan informasi arus kas, laba, dan leverage sangat penting bagi pengguna informasi dalam mengevaluasi kinerja perusahaan dan mengambil keputusan investasi.

Investor sangat perlu menganalisis informasi dari laporan arus kas ketika mempertimbangkan keputusan investasi. Perusahaan yang dianggap stabil secara finansial adalah perusahaan yang telah mampu meningkatkan arus kas masuk dengan mengefisiensi dan mengurangi beban operasional. Aktivitas arus kas dari kegiatan operasi berhubungan dengan kegiatan produksi dan menyerahkan barang, penyediaan jasa, dan transaksi lain yang dipertimbangkan saat menentukan laba dari penghasilan. Informasi arus kas membantu untuk memperkirakan arus kas operasi masa depan serta memahami hubungan antara pendapatan dan arus kas.

Informasi laba merupakan salah satu komponen dalam laporan keuangan yang disajikan untuk memberikan informasi untuk menilai kinerja manajemen, menilai kemampuan laba dalam jangka panjang, dan menilai risiko investasi atau kredit. Saham perusahaan yang mendapatkan laba tinggi cenderung diminati oleh investor, sehingga harga saham juga akan naik. Kenaikan harga saham menyebabkan kenaikan *return* saham yang diterima investor.

Investor juga memerlukan informasi tentang leverage perusahaan untuk mengambil keputusan investasi. leverage ratio merupakan rasio yang

digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai utang. Artinya besar beban utang yang ditanggung perusahaan dibandingkan dengan aktivasnya. Dalam artian luas rasio *leverage* dapat digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar seluruh kewajibannya, baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang apabila perusahaan di bubarkan (Kasmir, 2012). Indikator yang digunakan untuk menghitung rasio *leverage* pada penelitian ini yaitu *debt to equity ratio*. *Debt to equity ratio* (DER) memberikan informasi mengenai seberapa besar ekuitas para investor yang digunakan untuk menutupi keseluruhan utang perusahaan sehingga para investor dapat menyepakati jumlah dana perusahaan yang dibiayai dengan hutang sehingga *return* yang sesuai dapat diperoleh (Kasmir, 2012).

Seperti yang kita ketahui bahwa pandemi Covid-19 tidak hanya berdampak pada kesehatan masyarakat, tetapi juga perekonomian menjadi lumpuh. Banyak sektor ekonomi yang mengalami kerugian, namun ada satu sektor yang diperkirakan mampu bertahan di masa pandemi Covid-19 yaitu sektor farmasi. Perusahaan di bidang farmasi adalah perusahaan kesehatan dalam bentuk penyediaan obat, pengembangan ilmu pengetahuan dan teknologi untuk pembuatan obat, serta penyediaan dan pengembangan alat kesehatan. Oleh karena itu, jika suatu negara dilanda pandemi, sektor farmasi akan berperan penting dalam membantu negara tersebut mengatasi pandemi yang telah terjadi. Dibandingkan dengan sektor lainnya, profit perusahaan farmasi cenderung mengalami peningkatan karena tingginya permintaan obat-obatan dan alat Kesehatan (Noviarty dan Edryani, 2021).

Tabel 1.1
Data Return Saham 8 Perusahaan Subsektor
Farmasi di BEI Periode 2019-2021

NO	KODE SAHAM	2019	2020	2021
1	DVLA	-0,28	0,73	0,14
2	KAEF	-0,52	2,40	-0,43
3	KLBF	2,07	-0,09	0,09
4	MERK	-0,34	0,15	0,13
5	PEHA	-0,62	0,58	-0,35
6	PYFA	0,05	3,92	0,04
7	SIDO	0,52	-0,37	0,07
8	TSPC	2,00	0,00	0,07

Sumber: www.idx.co.id (data diolah, 2022)

Tabel di atas merupakan data dari beberapa perusahaan di subsektor farmasi yang menjadi sampel penelitian. Dari data di atas dapat kita lihat bahwa *return* saham mengalami fluktuatif atau ketidakstabilan bahkan menurun setiap tahunnya terutama dari tahun 2019 hingga 2021, dimana pengharapannya *return* saham yang meningkat setiap tahunnya. Hal ini disebabkan oleh beberapa tahun belakangan ini terjadi fluktuasi pada perusahaan dalam menentukan harga saham yang berberdampak pada *return* saham, perputaran arus kas, tingkat laba akuntansi serta tingkat leverage perusahaan, selain itu juga dikarenakan oleh fluktuasi kurs rupiah terhadap mata uang asing, terjadinya kepanikan investor sehingga melepas sahamnya, kebijakan pemerintah, dan lain sebagainya.

Penelitian tentang analisis pengaruh arus kas operasi, laba akuntansi, dan DER terhadap *return* saham juga telah dilakukan sebelumnya. Hasil penelitian Nurwanah et al. (2021) mendapatkan hasil bahwa arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap tingkat keuntungan saham dan laba

akuntansi berpengaruh positif signifikan terhadap tingkat *return* saham. Sedangkan hasil penelitian Nainggolan dan Lestari (2019) menunjukkan sebaliknya yaitu laba akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dan arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hasil penelitian Kanivia (2020) menginterpretasikan bahwa DER berpengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan penelitian Amiruddin dan Suhardiyah (2021) mendapatkan hasil sebaliknya yaitu *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Dari penjelasan di atas bahwa walaupun telah dilakukan penelitian secara luas mengenai arus kas dari aktivitas operasi, laba akuntansi dan DER terhadap *return* saham, namun hasil penelitian menunjukkan adanya *research gap* yaitu terjadinya inkonsistensi hasil penelitian terdahulu yang sudah diformulasikan dengan semua data pendukung.

Berdasarkan paparan latar belakang masalah dan *research gap* di atas, maka penelitian ini dilakukan dengan judul “Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi, dan *Leverage* Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Subsektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka rumusan masalah penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham pada perusahaan Subsektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021?

2. Bagaimana pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham pada Perusahaan Subsektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2021?
3. Bagaimana pengaruh *leverage* menggunakan *debt to equity ratio* terhadap *return* saham pada Perusahaan Subsektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2021?
4. Bagaimana pengaruh arus kas operasi, laba akuntansi, dan *leverage* (DER) secara simultan terhadap *return* saham pada Perusahaan Subsektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2021?

C. Batasan Masalah

Atas pertimbangan efisiensi, keterbatasan waktu dan tenaga serta pengetahuan peneliti, maka peneliti melakukan beberapa batasan masalah terhadap penelitian diantaranya :

1. Penelitian ini memfokuskan meneliti arus kas operasi. Arus kas operasi lebih diperhitungkan dari ketiga bagian arus kas, karena arus kas operasi merupakan aktivitas penghasil utama pendapatan perusahaan yang dimanfaatkan untuk kegiatan operasi perusahaan, membayar dividen, dan melunasi pinjaman.
2. Penelitian ini hanya menggunakan *debt to equity ratio* sebagai pengukuran rasio *leverage* pada perusahaan.
3. Penelitian ini menganalisis data pada tahun 2019, 2020, dan 2021. Analisis data yang digunakan adalah tiga tahun terakhir karena berdasarkan data yang telah diamati terdapat penerunan dari *return* saham dari 2019-2020.

D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pada pokok permasalahan yang telah di uraikan sebelumnya maka yang menjadi tujuan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham pada perusahaan Subsektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021.
- b. Untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham pada Perusahaan Subsektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2021.
- c. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* menggunakan *debt to equity ratio* terhadap *return* saham pada Perusahaan Subsektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2021.
- d. Untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi, laba akuntansi, dan *leverage* (DER) secara simultan terhadap *return* saham pada Perusahaan Subsektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2021.

2. Manfaat Penelitian

Berdasarkan pada pokok permasalahan yang telah dijabarkan maka penelitian ini dapat memberikan manfaat yaitu:

a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai penerapan pengetahuan dan teori-teori yang didapat selama mengikuti perkuliahan dengan kondisi-kondisi yang ada dilapangan, khususnya mengenai analisis pengaruh arus kas aktivitas operasi, laba akuntansi dan *leverage* terhadap *return* saham.

b. Manfaat Praktis

1) Bagi Mahasiswa

Penelitian ini dapat menambah wawasan dan pengetahuan dalam bidang pasar modal dan metodologi penelitian. Selain itu penelitian ini akan sangat membantu untuk mengembangkan teori lebih lanjut yang telah diperoleh di bangku perkuliahan mengenai arus kas operasi, laba akuntansi, dan *leverage* dengan kondisi riil yang ada di pasar modal.

2) Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat membantu pihak perusahaan dalam membuat sebuah keputusan mengenai kebijakan baru, serta memberikan informasi dan masukan yang dapat dijadikan sebagai salah satu acuan perusahaan dalam memaksimalkan laba, meminimalkan pengeluaran arus kas operasional, serta mengelola utang agar dapat menaikkan *return* saham di pasar modal.

3) Bagi Investor

Penelitian ini dapat memberikan informasi dan masukan yang dapat dijadikan sebagai salah satu bahan pertimbangan oleh investor dalam pengambilan keputusan berinvestasi agar memperoleh *return* yang diharapkan pada masa yang akan datang.

4) Bagi Politeknik Negeri Bali

Penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan referensi yang berguna bagi mahasiswa atau pihak lain yang melakukan penelitian mengenai pengaruh arus kas aktivitas operasi, laba akuntansi dan *leverage* terhadap *return* saham agar memperoleh hasil penelitian yang lebih sempurna.

JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Penelitian ini menganalisis pengaruh arus kas operasi, laba akuntansi, dan *leverage* terhadap *return* saham pada perusahaan Subsektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dan diolah dengan program *IBM SPSS Statistics 26.0*. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 8 perusahaan pada Subsektor Farmasi. Berdasarkan hasil penelitian yang sudah dibahas, maka kesimpulan yang didapat dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021. Hal ini dibuktikan dari pengujian statistik arus kas operasi nilai koefisien regresi sebesar 0,019 dan nilai t-hitung 2,432 dengan nilai signifikansi 0,025 yang lebih kecil dari 0,05 (α) atau ($0,025 < 0,05$).
2. Laba akuntansi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021. Hal ini dibuktikan dari pengujian statistik laba akuntansi nilai koefisien regresi sebesar 0,065 dan nilai t-hitung 2,220 dengan nilai signifikansi 0,038 yang lebih kecil dari 0,05 (α) atau ($0,038 < 0,05$).

3. *Leverage* menggunakan *debt to total equity ratio* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021. Hal ini dibuktikan dari pengujian statistik *leverage* nilai koefisien regresi sebesar 0,012 dan nilai *t*-hitung 3,534 dengan nilai signifikansi 0,002 yang lebih kecil dari 0,05 (α) atau ($0,002 < 0,05$).
4. Hasil analisis dengan menggunakan uji F dalam penelitian ini menunjukkan bahwa arus kas operasi, laba akuntansi dan *leverage* yang diukur dengan DER berpengaruh signifikan terhadap *return* saham secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal ini terbukti dengan nilai F_{hitung} sebesar 10,852 lebih besar dari pada nilai F_{tabel} yaitu 4.

B. Implikasi

Berdasarkan hasil analisis data dan kesimpulan di atas, maka dapat dipastikan bahwa variabel arus kas operasional, laba akuntansi dan *leverage* terbukti mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil analisis koefisien determinasi (R^2) diperoleh nilai sebesar 0,787 atau sama dengan 78,7%. Hal ini menunjukkan bahwa sebesar 78,7% dapat dijelaskan oleh variasi dari variabel arus kas operasional, laba akuntansi dan *leverage*. Sementara sisanya 21,3% dapat dijelaskan oleh faktor-faktor lain atau variabel-variabel lain diluar model dalam penelitian ini. Hasil penelitian ini akan memberikan masukan bagi pemakai laporan keuangan:

1. Bagi investor maupun kreditor, penelitian ini dapat dijadikan dasar dalam menilai kinerja manajemen yang menjadi pertimbangan awal dalam proses transaksi bursa dan proses pengambilan keputusan investasi saham.
2. Bagi para pengambil keputusan (eksekutif), penelitian ini dapat dijadikan dasar penilaian dan dasar pertimbangan dalam pengambilan keputusan di masa yang akan datang.
3. Bagi perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk mengevaluasi kinerja keuangan khususnya mengenai arus kas operasi, laba akuntansi dan tingkat *leverage* yang dimiliki perusahaan mengingat dapat berdampak pada *return* saham.

C. Saran

Berdasarkan pembahasan yang telah diuraikan pada bab IV, maka saran yang dapat diberikan sebagai bahan masukan atau pertimbangan antara lain sebagai berikut:

1. Bagi Akademis

Diharapkan dapat memberi tambahan pengetahuan terhadap permasalahan yang berkaitan terhadap variabel penelitian ini sehingga disarankan terdapat penelitian lanjutan yang berkaitan dengan penelitian ini.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Kepada akademisi, khususnya yang berminat meneliti pengaruh arus kas operasi, laba akuntansi dan *leverage* terhadap *return* saham, disarankan untuk penelitian selanjutnya penggunaan atau penambahan

variabel bebas lain yang diperkirakan memiliki pengaruh yang lebih besar dalam penelitian serupa. Seperti beta perusahaan, nilai perusahaan, ukuran perusahaan, PBV, dan variabel lainnya. Sehingga mendapatkan informasi yang lebih jelas mengenai hal – hal yang berpengaruh terhadap *return* saham. Data dalam penelitian ini berasal dari laporan keuangan perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021, maka penelitian selanjutnya dapat menggunakan sektor perusahaan lain atau perusahaan tempat peneliti bekerja, memperpanjang periode penelitian dengan menambah tahun pengamatan, dan Populasi penelitian diharapkan diperluas untuk mengoptimalkan penelitian selanjutnya.

3. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan dapat menggunakan informasi laporan arus kas dan neraca khususnya perlu mempertimbangkan atau memperhatikan tingkat arus kas operasi, laba akuntansi, dan *leverage* dalam meningkatkan *return* saham perusahaan. Karena dalam penelitian ini, ketiga variabel tersebut mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sehingga dapat meningkatkan kinerja perusahaan dan dapat menarik minat investor untuk berinvestasi.

4. Bagi Investor

Bagi investor perusahaan subsektor farmasi sebaiknya melihat atau memperhatikan kondisi arus kas operasi, laba akuntansi, dan tingkat *leverage* jika hendak ingin berinvestasi dalam perusahaan ini. Karena

ketiga variabel tersebut merupakan faktor penting dalam menilai kondisi suatu perusahaan sehingga dapat juga dijadikan pertimbangan investor dalam berinvestasi.



DAFTAR PUSTAKA

- Amiruddin, M., & Suhardiyah, M. (2021). Analisis Pengaruh Roa Der Eps Per Terhadap Return Saham Perusahaan Properti Dan Reale State Dibursa Efek Indonesia. *Journal of Sustainability Bussiness Research (JSBR)*, 2(4), 423-437.
- Ander, K. L., Ilat, V., & Wokas, H. N. (2021). Pengaruh Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 9(1).
- Belkaoui, Ahmed Riahi, 2007. *Teori Akuntansi* (Edisi Kelima). Terjemahan Ali Akbar Yulianto, Risnawati Dermauli. Salemba Empat: Jakarta.
- Darmayanti, N. (2018). Pengaruh Laba Akuntansi, Komponen Arus Kas Dan Size Perusahaan Terhadap Return Saham (Study Kasus Perusahaan LQ-45 Di Bei Tahun 2013-2017). *J-Macc: Journal of Management and Accounting*, 1(2), 139-152.
- Fahmi, H. (2011). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi 2). Alfabeta: Bandung.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS* (9th ed). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, S. S. (2013). *Analisa Kritis Atas Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.
- Hartono, J. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (3rd ed.). Yogyakarta: BPF.
- Husnan, S. (2009). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* (4th ed). Penerbit UPP STIM YKPN.
- Jogiyanto, H. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Invetsasi* (9th ed). BPF.
- Kanivia, A. (2020). Pengaruh Der, Current Ratio, Dan Roa Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal EBI*, 2(1).
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers: Jakarta.
- Lestari, R., & Cahyono, K. E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Consumer Goods di BEI). *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 9(3).

- Listianti, A. (2020). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi terhadap Return Saham The Effect of Accounting Earnings and Operating Cash Flow on Stock Returns. 1(1), 94–107.
- Munawir. (2012). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty
- Nainggolan, E. P., & Lastari, W. (2019). Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018). In *Prosiding Seminar Nasional USM* (Vol. 2, No. 1, pp. 429-438).
- Nurwanah, A., Muslim, M., & Sari, E. N. (2021). Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap Tingkat Keuntungan Saham. *YUME: Journal of Management*, 4(2).
- Noviarty, H., & Edryani, Y. (2021). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Pada Sektor Farmasi. *Jaakfe Untan*, 10(2), 11–39.
- Pamela. (6 Februari 2021). *Rasio Solvabilitas: Mengukur Sehatnya Keuangan Perusahaan*. Ajaib.co.id. <https://ajaib.co.id/rasio-solvabilitas/>
- Pradana, M. (5 Juli 2022). *Debt to Equity Ratio: Pengertian, Rumus, dan Cara Menghitung*. Investbro.id. <https://investbro.id/debt-to-equity-ratio/>
- Purba, N. M. B., & Marlina, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 12(2), 67-76.
- Rachmawati, R. (2016). Pengaruh arus kas operasi dan laba akuntansi terhadap return saham. *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, 1(2), 140-157.
- Rizal, N., & Ana, S. R. (2017). Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Serta Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2012–2014). *Jurnal Ilmiah Bisnis dan Keuangan*, 6(2).
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (6th ed). BPFE: Yogyakarta.
- Skousen, S. (2001). *Akuntansi Intermediate* (9th ed). Salemba Empat: Jakarta.
- Sugiyono, 2012, *Metodologi penelitian kuantitatif kualitatif dan R &D*, Alfabetha: Bandung.
- Tandelin, E. 2010. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* (1st ed). BPFE, Yogyakarta.

- Tumbel, G. A., Tinangon, J., & Walandouw, S. K. (2017). Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(1).
- Weygandt, Kieso, J. J., Kimmel, E. D., & D, P. (2007). *Accounting Principles Pengantar Akuntansi* (7th ed). Salemba Empat: Jakarta.

