

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH ARUS KAS OPERASI,
PROFITABILITAS, DAN INFLASI TERHADAP *RETURN*
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2017-2020**



POLITEKNIK NEGERI BALI

NAMA : NI KADEK AYU RATNAWATI

NIM : 2115664006

PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI BALI

2023

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH ARUS KAS OPERASI,
PROFITABILITAS, DAN INFLASI TERHADAP *RETURN*
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2017-2020**



POLITEKNIK NEGERI BALI

NAMA : NI KADEK AYU RATNAWATI

NIM : 2115664006

PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI BALI

2023

**ANALISIS PENGARUH ARUS KAS OPERASI,
PROFITABILITAS, DAN INFLASI TERHADAP *RETURN*
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2017-2020**

Skripsi Penelitian ini

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Terapan Akuntansi pada Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi
Manajerial Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali.**

NAMA: NI KADEK AYU RATNAWATI

NIM: 2115664006

**JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI**

PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI BALI

2023

**ANALISIS PENGARUH ARUS KAS OPERASI,
PROFITABILITAS, DAN INFLASI TERHADAP *RETURN*
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2017-2020**

Ni Kadek Ayu Ratnawati

2115664006

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial Politeknik Negeri Bali)

ABSTRAK

Tujuan dari dilakukannya penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh arus kas operasi, profitabilitas, dan inflasi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang telah *go public* dan terdaftar di BEI. Dalam penelitian ini yang menjadi sampel penelitian adalah 8 perusahaan industri makanan dan minuman yang terdaftar di BEI. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan kriteria tertentu agar dapat mewakili populasinya. Dalam penelitian ini teknik analisis data yang digunakan adalah teknik analisis deskriptif kuantitatif dengan metode analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Arus kas operasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham, sedangkan Profitabilitas yang menggunakan indikator penilaian *Return on Asset* (ROA) dan Inflasi berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham, serta arus kas operasi, profitabilitas, dan inflasi secara simultan berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman.

Kata Kunci : Arus Kas Operasi, Profitabilitas, Dan Inflasi Terhadap *Return* Saham

**ANALYSIS OF THE EFFECT OF OPERATING CASH FLOW,
PROFITABILITY, AND INFLATION ON STOCK RETURNS IN
MANUFACTURING COMPANIES IN THE FOOD AND BEVERAGE SUB
SECTOR LISTED ON TH IDX IN 2017-2020**

Ni Kadek Ayu Ratnawati

2115664006

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial Politeknik Negeri Bali)

ABSTRACT

The purpose of this research is to analyze the effect of operating cash flow, profitability, and inflation on stock returns in manufacturing companies in the food and beverage sub-sector. The population in this study are food and beverage sub-sector manufacturing companies that have gone public and are listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). In this study, the samples were 8 food and beverage industry companies listed on the IDX. Sampling in this study uses certain criteria in order to represent the population. In this study the data analysis technique used is a quantitative descriptive analysis technique. The analysis technique will use multiple linear regression analysis using the classic assumption test approach which consists of a normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, and autocorrelation test. To test the hypothesis, the F test and t test will be used. Based on the results of the research that has been done, the conclusions obtained are that operating cash flow does not have a significant effect on stock returns. Profitability using the Return on Assets (ROA) assessment indicator has a significant effect on stock returns. Inflation has a significant effect on stock returns in food and beverage sub-sector manufacturing companies, and operating cash flow, profitability, and inflation have a significant effect on stock returns.

Keywords: *Operating Cash Flow, Profitability, and Inflation on Stock Returns*

**ANALISIS PENGARUH ARUS KAS OPERASI,
PROFITABILITAS, DAN INFLASI TERHADAP *RETURN*
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2017-2020**

SKRIPSI

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

NAMA: NI KADEK AYU RATNAWATI

NIM: 2115664006

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

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI BALI

2023

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Ni Kadek Ayu Ratnawati
NIM : 2115664006
Program Studi : D4 Akuntansi Manajerial

Menyatakan bahwa sesungguhnya Skripsi:

Judul : Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi, Profitabilitas, dan Inflasi terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2020.
Pembimbing 1 : I Wayan Karmana S.E.,M.M
Pembimbing 2 : Drs. I Made Wijana, M.Sc.,S.T
Tanggal Uji : 12 Januari 2023

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 persyaratan ini saya buat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Badung, 7 Januari 2023



Ni Kadek Ayu Ratnawati

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH ARUS KAS OPERASI, PROFITABILITAS, DAN
INFLASI TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2020**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : NIKADEK AYU RATNAWATI

NIM : 2115664006

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik oleh:

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

**I Wayan Karmana, S.E.,M.M
NIP. 197610071996021001**

**Drs. I Made Wijana, M.Sc.,S.T
NIP. 196406211990031002**



**JURUSAN AKUNTANSI
KETUA**

**I Made Sudana, S.E.,M.Si
NIP. 196112281990031001**

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH ARUS KAS OPERASI, PROFITABILITAS, DAN INFLASI TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2020

Telah Diuji Dan Dinyatakan Lulus Ujian Pada:

Tanggal 12 Januari 2023

PANITIA PENGUJI

KETUA:



I Wayan Karmana, S.E., M.M

NIP. 197610071996021001

ANGGOTA:

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI BALI



2. Dr. Dra. Ni Nyoman Aryaningsih, M.M

NIP. 196809131993032002



3. Cening Ardina, S.E., M.Agb

NIP. 196204141990031003

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nyalah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi, Profitabilitas, dan Inflasi Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2020 ” sesuai dengan waktu yang ditentukan. Tujuan dari penyusunan skripsi ini yaitu untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan pendidikan Diploma IV Akuntansi Manajerial pada Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali. Sebagaimana telah disadari bahwa penyusunan skripsi ini dapat selesai tepat pada waktunya tentunya tidak terlepas dari bantuan semua pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Pada kesempatan yang baik ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak I Nyoman Abdi, S.E.,M.eCom., selaku Direktur Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan kesempatan menuntut pendidikan di Politeknik Negeri Bali.
2. Bapak I Made Sudana,S.E., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan pengarahan dan bimbingan dalam mengikuti perkuliahan di Politeknik Negeri Bali.
3. Bapak Cening Ardina, S.E., M.Agb., selaku Ketua Program Studi Diploma IV Akuntansi Manajerial yang telah memberikan pengarahan dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

4. Bapak I Wayan Karmana S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang selalu memberikan bimbingan, kritik dan saran serta dorongan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Drs. I Made Wijana M.Sc.,S.T., selaku Dosen Pembimbing II yang selalu memberikan bimbingan dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang sudah membantu menyediakan data dalam penyusunan skripsi ini.
7. Ibu, Bapak dan keluarga penulis yang selalu memberikan doa, motivasi dan dukungan secara material dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Sahabat dan teman-teman Diploma IV Akuntansi Manajerial yang selalu memberikan semangat, kritik dan saran serta dorongan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih memiliki kekurangan dan jauh dari sempurna mengingat keterbatasan dan kemampuan penulis, dengan demikian penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Badung, Januari 2023



Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN	i
HALAMAN PERSYARATAN GELAR SARJANA TERAPAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK	ii
<i>ABSTRACT</i>	iii
HALAMAN PERSYARATAN GELAR SARJANA.....	vi
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	vii
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	viii
HALAMAN PENETAPAN PANITIA PENGUJI.....	ix
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Batasan Masalah.....	8
D. Tujuan Penelitian.....	8
E. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
A. Kajian Teori.....	19
B. Kajian Penelitian yang Relevan.....	19
C. Alur Pikir.....	28
D. Hipotesis Penelitian.....	33
BAB III METODE PENELITIAN.....	35

A.	Jenis Penelitian	35
B.	Lokasi dan Waktu Penelitian	35
C.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	35
D.	Variabel Penelitian dan Definisi.....	37
E.	Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data.....	38
F.	Teknik Analisis Data	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		45
A.	Deskripsi Hasil Penelitian.....	45
B.	Hasil Uji Hipotesis.....	52
C.	Pembahasan	60
D.	Keterbatasan Penelitian.....	63
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		10
A.	Simpulan	10
B.	Implikasi	10
C.	Saran	11
DAFTAR PUSTAKA.....		13
LAMPIRAN.....		72



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Jumlah investor saham pada pasar modal Tahun 2017-2020	2
Tabel 3. 1 Daftar Perusahaan yang Lolos Uji Sampel	37
Tabel 4. 1 Arus Kas Operasi Perusahaan subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI periode 2017-2020	46
Tabel 4. 2 <i>Return on Asset</i> Perusahaan subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI periode 2017-2020	48
Tabel 4. 3 Rata-rata inflasi Negara Indonesia tahun 2017-2020.....	49
Tabel 4. 4 <i>Return</i> saham Perusahaan subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI periode 2017-2020	51
Tabel 4. 5 Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	53
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas	54
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	56
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi	57
Tabel 4. 9 Hasil Uji Parsial (Uji statistik T).....	58
Tabel 4. 10 Hasil Uji Simultan (Uji Statistik F)	59



JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Data Pertumbuhan Saham Sektor Industri Manufaktur Tahun 2020	5
Gambar 2. 1 Kerangka Pikir Penelitian	28



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perekonomian merupakan salah satu pilar penting bagi pembangunan suatu negara. Dengan sistem perekonomian yang kuat, maka suatu negara akan mampu melaksanakan program-program pemerintahan yang secara pasti akan memberikan dampak positif bagi masyarakatnya (Fajri, 2021). Pertumbuhan ekonomi dipengaruhi oleh berbagai macam faktor, yaitu konsumsi, investasi, pengeluaran pemerintah, dan nilai ekspor impor. Oleh karena itu pemerintah harus mampu mengontrol kejadian yang dapat mengancam pertumbuhan ekonomi suatu negara. Salah satu faktor pertumbuhan ekonomi yang sangat digencarkan oleh pemerintah adalah penanaman modal atau investasi baik dari dalam negeri maupun luar negeri.

Investasi merupakan proses penundaan konsumsi di masa sekarang dengan tujuan konsumsi dan produksi efisien di masa periode tertentu. Investasi ke dalam bentuk produksi efisien dapat berupa investasi aktiva riil dan investasi aktiva *financial*. Investasi yang berupa aktiva riil berbentuk investasi terhadap rumah, tanah, ataupun emas. Sedangkan investasi yang berbentuk aktiva *finansial* merupakan investasi terhadap deposito, obligasi, surat-surat berharga, dan saham. Di masa sekarang ini investasi saham merupakan investasi yang cukup

diminati masyarakat (Mastura et al., 2020). Hal ini terbukti dari data Badan Pusat Statistik (BPS) tahun 2017-2020 mengenai jumlah investor yang melakukan investasi saham mengalami kenaikan. Hal ini merupakan bukti nyata bahwa ketertarikan masyarakat terhadap investasi saham semakin meningkat seiring semakin mudahnya transaksi saham yang dapat dilakukan melalui media digital.

Tabel 1. 1 Jumlah investor saham pada pasar modal Tahun 2017-2020

Tahun	Jumlah Investor Saham Per Single Investor Identification (SID)
2017	628.491
2018	852.240
2019	1.104.610
2020	1.695.268

Sumber: Badan Pusat Statistik tahun 2017-2020

Naiknya minat masyarakat terhadap investasi saham sejalan dengan harapan masyarakat yang menginginkan keuntungan (*return*) yang tinggi dari saham. Semakin baik kinerja yang dimiliki perusahaan, semakin baik *return* saham yang dihasilkan (Adnyana, 2020). Kinerja perusahaan yang positif akan memberikan rangsangan bagi kreditur untuk berinvestasi dan menanamkan modalnya. Selain berguna untuk pihak ekstern (investor), tingkat *return* saham juga berguna baik pihak intern (manajer) sebagai alat untuk mengambil keputusan dan rencana yang akan diambil di masa mendatang.

Dalam melakukan investasi, investor dapat melihat nilai perusahaan melalui laporan keuangannya (Adnyana, 2020). Dalam laporan keuangan akan memuat informasi yang diperlukan investor seperti laba rugi perusahaan, arus kas, posisi keuangan, dan laporan perubahan modal perusahaan. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh (Harris & Sunyoto, 2018) membuktikan *return* saham dapat dipengaruhi secara signifikan oleh arus kas operasi perusahaan. Umumnya informasi mengenai arus kas perusahaan dijadikan sebagai alat pengambil keputusan bagi investor untuk melakukan investasi (Suvanna Hasita, 2020). Hal ini dikarenakan laporan arus kas khususnya arus kas operasi dapat memberikan informasi mengenai aktivitas keluar masuknya dana perusahaan yang berhubungan dengan aktivitas operasional perusahaan, dimana hal ini dapat dijadikan sebagai indikator penilaian apakah perusahaan dapat melunasi utang yang dimiliki, membagikan dividen kepada pemegang saham. Informasi mengenai arus kas penting untuk diketahui oleh investor untuk dapat mengetahui keadaan perusahaan yang sebenarnya saat itu, kemudian untuk mengetahui kinerja perusahaan, dan dapat dijadikan sebagai informasi untuk memprediksi arus kas perusahaan di masa mendatang. Hal ini dapat dijadikan sebagai patokan dalam melakukan investasi jangka panjang dalam suatu perusahaan (Kusumaningdyah, 2019).

Analisis teknikal dan fundamental umumnya dilakukan oleh para investor sebelum melakukan investasi pada suatu saham (Adnyana, 2020). Analisis teknikal adalah analisis yang dilakukan untuk melihat aktivitas pasar

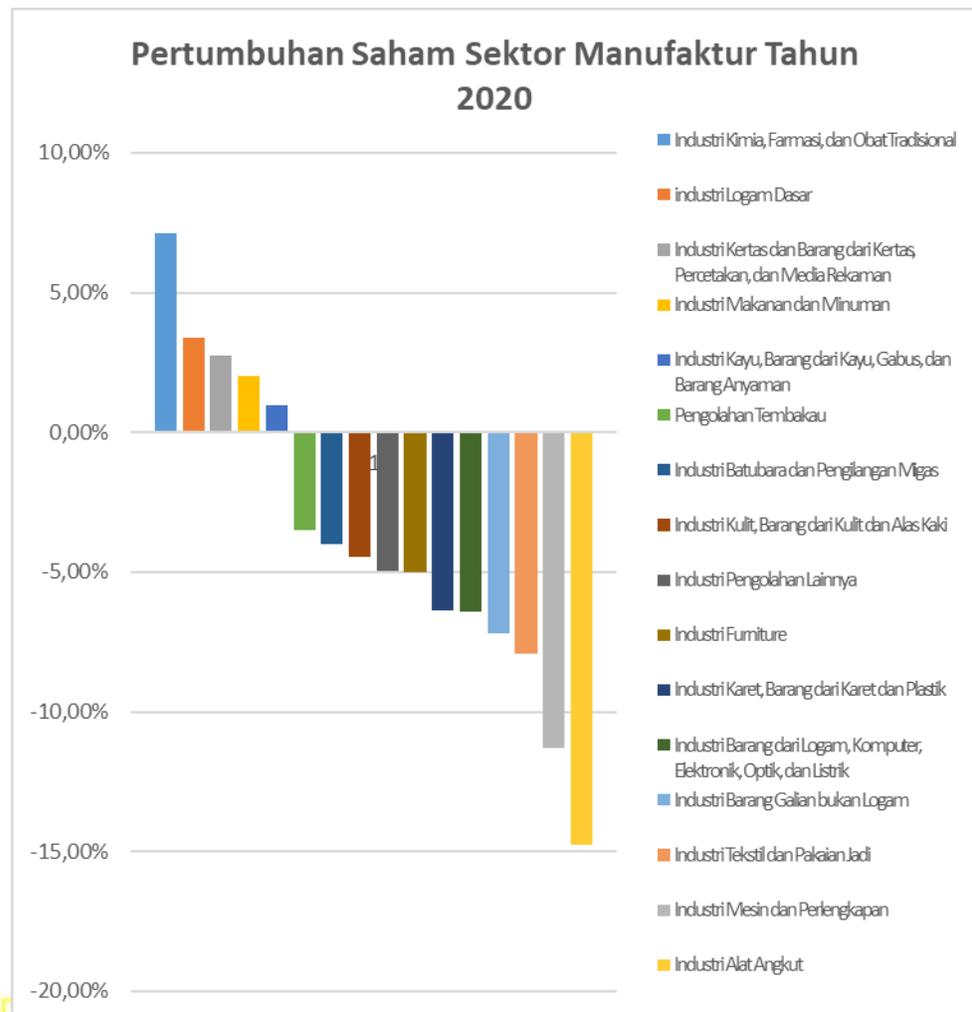
dengan menggunakan data pasar, harga saham, dan volume transaksi, sehingga dalam analisis ini diperlukan data historis untuk menentukan pola tren yang terjadi. Sedangkan analisis fundamental adalah analisis yang bertujuan untuk mengetahui aktivitas pasar dengan mempertimbangkan faktor kinerja keuangan perusahaan, persaingan usaha, dan keadaan ekonomi makro negara seperti inflasi. Analisis fundamental ini dapat dilakukan dengan perhitungan rasio profitabilitas yaitu dengan menggunakan perhitungan *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Return on Investment* (ROI) (Adnyana, 2020). Tujuan lain dilakukannya analisis rasio profitabilitas adalah dapat memberikan gambaran mengenai tingkat laba yang diperoleh oleh suatu perusahaan dalam satu periode dan dapat memberikan gambaran kepada investor mengenai seberapa tingkat *return* yang akan mereka peroleh dari investasi yang ditanamkan.

Analisis perlu dilakukan investor untuk dapat mengukur seberapa besar kemungkinan *return* yang akan diperoleh dari investasi yang dilakukan. Selain analisis fundamental, investor juga dapat melakukan analisis teknikal dengan melihat perkembangan harga saham. Harga saham yang cenderung terus menurun tentu akan membuat investor mengalami kerugian dan tidak memperoleh *income*. Terdapat banyak indikator yang dapat mempengaruhi naik turunnya harga saham, salah satunya adalah inflasi (Patar, 2014). Menurut penelitian yang telah dilakukan oleh Patar diketahui bahwa inflasi secara signifikan berpengaruh terhadap kenaikan saham. Inflasi yang merupakan

kenaikan harga barang secara terus menerus dan secara luas akan mengakibatkan turunnya minat investor dalam menanamkan saham dan mulai beralih untuk menginvestasikan dananya di bank sentral untuk mencegah terjadinya kerugian yang lebih besar pada investasi saham. Lemahnya gairah perekonomian sebagai dampak inflasi tentu akan berakibat pada lesunya tingkat investasi saham dan berpengaruh pada perolehan *return* saham bagi investor.

Harga saham yang mengalami fluktuasi setiap tahunnya menjadi acuan investor dalam memilih perusahaan yang tepat untuk dijadikan sebagai ladang berinvestasi. Berdasarkan laporan yang diterbitkan oleh Bank Indonesia, sektor manufaktur merupakan salah satu indikator pertumbuhan GDP tertinggi bagi suatu negara. Perusahaan manufaktur merupakan sektor yang memiliki kinerja paling stabil dibandingkan sektor-sektor industri lainnya. Berdasarkan informasi yang diperoleh dari website resmi Bank Indonesia (www.bi.go.id) dari total 20 subsektor industri manufaktur, subsektor makanan dan minuman merupakan subsektor yang menghasilkan kinerja paling baik. Berdasarkan data yang diperoleh dari Kementerian Keuangan Republik Indonesia dan juga Kementerian Perindustrian RI pada tahun 2020 perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman mencetak skor yang positif dan mampu tumbuh sebesar 2,04%. Hal ini menunjukkan subsektor makanan dan minuman mampu berkembang meskipun pada tahun 2020 terjadi penurunan ekonomi diakibatkan pandemi Covid-19. Berikut ini merupakan data pertumbuhan saham industri manufaktur selama tahun 2020.

Gambar 1. 1 Data Pertumbuhan Saham Sektor Industri Manufaktur Tahun 2020



Sumber: Badan Pusat Statistik Tahun 2020 (Data diolah)

Dari data di atas, dapat diketahui bahwa industri manufaktur subsektor makanan dan minuman mengalami pertumbuhan tren positif meskipun negara mengalami penurunan kondisi ekonomi. Selain itu, industri makanan menjadi salah satu sektor perusahaan manufaktur yang menjadi penopang terbesar dalam meningkatkan nilai investasi nasional, yakni pada tahun 2018 industri ini mampu

menyumbang hingga Rp57,60 triliun (www.Kemenperin.go.id). Hal inilah yang melatarbelakangi dipilihnya industri makanan dan minuman sebagai objek dalam penelitian, karena subsektor makanan dan minuman merupakan sektor yang cukup stabil dibandingkan dengan sektor industri lain seperti contoh subsektor properti dan pariwisata yang sangat dipengaruhi oleh naik atau tidaknya gairah ekonomi negara.

Berdasarkan pemaparan rumusan masalah diatas maka penulis tertarik melakukan penelitian mengenai “Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi, Profitabilitas, dan Inflasi Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI periode 2017-2020”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang tersebut di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimanakah pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman?
2. Bagaimanakah pengaruh profitabilitas (ROA) terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman?
3. Bagaimanakah pengaruh inflasi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman?

4. Bagaimanakah pengaruh secara simultan arus kas operasi, profitabilitas, dan inflasi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman?

C. Batasan Masalah

Batasan masalah dalam penelitian ini hanya mengukur tingkat *return* saham pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman periode 2017-2020 dengan indikator penilaian rasio profitabilitas menggunakan *Return on Asset* (ROA). Dipilihnya periode ini dikarenakan peneliti mengambil periode 4 tahun dan data diambil dari laporan keuangan yang telah diaudit.

D. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, maka tujuan dari dilakukannya penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis pengaruh arus kas terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman.
2. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman.
3. Untuk menganalisis pengaruh inflasi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman.
4. Untuk menganalisis pengaruh arus kas operasi, profitabilitas, dan inflasi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman.

E. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

a. Bagi Mahasiswa

Manfaat teoritis dari penelitian ini bagi mahasiswa yaitu mengaplikasikan dan membandingkan ilmu yang diperoleh di bangku kuliah mengenai *return* saham dimana materi ini merupakan bagian dari implementasi dari kuliah pasar modal sehingga mahasiswa dapat mempraktikkan langsung bagaimana cara menganalisis penerapan praktik pasar modal di lapangan.

b. Bagi Politeknik Negeri Bali

Manfaat teoritis dari penelitian ini untuk Politeknik Negeri Bali yaitu sebagai referensi dan bahan pertimbangan untuk mengembangkan serta menyempurnakan materi ajar di bidang akuntansi khususnya mengenai pasar modal, sehingga terdapat keselarasan antara materi ajar yang diberikan dengan kondisi nyata di dunia industri.

2. Manfaat Empiris

Manfaat empiris dalam penelitian ini adalah sebagai sarana penambah wawasan mengenai pasar modal dan *return* saham khususnya pada sektor manufaktur subsektor makanan dan minuman. Manfaat bagi investor yaitu dapat digunakan sebagai acuan dalam pengambilan keputusan sebelum melakukan aktivitas investasi.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan maka kesimpulan yang diperoleh adalah:

1. Arus kas operasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman.
2. Profitabilitas yang menggunakan indikator penilaian *Return on Asset* (ROA) berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman.
3. Inflasi berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman.
4. Berdasarkan hasil Uji Simultan arus kas operasi, profitabilitas, dan inflasi berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham pada subsektor makanan dan minuman.

B. Implikasi

Hasil penelitian yang dilakukan diperoleh hasil bahwa tingkat *return* saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman dipengaruhi secara signifikan oleh profitabilitas yang diukur dengan *Return on Asset* dan juga

dipengaruhi oleh inflasi. Oleh karena itu perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman harus memperhatikan tingkat profitabilitas dan juga inflasi untuk meningkatkan *return* sahamnya. Sedangkan, untuk arus kas operasi dikarenakan tidak terjadi pengaruh secara signifikan maka diperlukan pengujian lebih lanjut dengan menambahkan rentang waktu penelitian, jumlah sampel, ataupun melakukan penelitian pada sub sektor perusahaan lainnya.

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka saran yang dapat disampaikan adalah:

1. Kepada perusahaan. Disarankan untuk memperhatikan terus meningkatkan nilai profitabilitas perusahaan dikarenakan semakin tinggi nilai profitabilitas maka akan semakin baik kinerja perusahaan yang dimana hal ini akan mempengaruhi tingkat *return* saham. Selain itu, perusahaan harus memperhatikan tingkat inflasi karena hal ini akan mempengaruhi tingkat investasi yang dilakukan oleh investor yang kemudian akan mempengaruhi tingkat *return* saham.

2. Kepada peneliti selanjutnya. Disarankan agar memperbaharui periode data yang digunakan, seperti menambahkan periode waktu penelitian. Selain itu peneliti selanjutnya disarankan agar menambahkan variabel lain untuk melihat pengaruhnya terhadap *return* saham, dan juga menggunakan perusahaan ataupun sub sektor lain untuk melihat apakah variabel sejenis memiliki pengaruh yang sama terhadap *return* saham.



DAFTAR PUSTAKA

- Adeputra, M., & Wijaya, I. (2015). Pengaruh Nilai Tukar, Net Profit Margin, Return on Assets, Suku Bunga dan Inflasi Terhadap Return Saham Food and Beverage. *Jurnal Bisnis Dan Komunikasi*, 2(2), 209–216.
- Adnan, M., & Iradianty, A. (2018). Efek Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah, Rasio Tingkat Pengembalian Aset (roa), Dan Rasio Tingkat Pengembalian Utang (der) Terhadap Return Saham. *Proceedings of Management*, 5(3)
- Adnyana, I. M. (2020). *Buku: Manajemen Investasi Dan Portofolio*.
- Adyatmika, I. G. P., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Pengaruh inflasi dan leverage terhadap profitabilitas dan return saham pada perusahaan manufaktur di bursa efek Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 3(7), 615–648.
- Ali Ibrahim, H. (2017). *Ekonomi Makro*. Kencana Prenada Media.
- Asnaini, A., Elvira, R., & Yuningsih, A. (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Nilai Pasar Terhadap Harga Saham Syariah Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (Jii) Tahun 2011-2013. *Jurnal BAABU AL-ILMI: Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 1(2).
- Geriadi, M. A. D., & Wiksuana, I. G. B. (2017). Pengaruh inflasi terhadap return saham pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Risiko sistematis dan profitabilitas sebagai variabel mediasi). *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 3435–3462.

- Haris, M. A., & Sunyoto, Y. (2018). Analisis Pengaruh Total Arus Kas, Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi. Terhadap *Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016*. *Jurnal Ekonomi Manajemen Akuntansi*, 25(44).
- Hery. (2015). *Pengantar Akuntansi* (Gun (ed.)). PT. Grasindo.
- Hidayat, A. (2013). *Tabel Durbin Watson Dan Cara Membaca*.
- Jogiyanto. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (10th ed.). BPFE.
- Kandami, F. F., Andriati, H. N., & Matani, C. D. (2022). Pengaruh earnings, arus kas, ukuran perusahaan, ROI dan DER terhadap return saham. *Proceeding of National Conference on Accounting & Finance*, 124–133.
- Karim, A. (2016). Analisis pengaruh faktor internal dan eksternal terhadap return saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2010-2012. *Media Ekonomi Dan Manajemen*, 30(1).
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan* (7th ed.). PT. Raja Grafindo Persada.
- Lafau, S. S. (2021). Analisis *Return On Asset (ROA)* Dan *Return On Equity (ROE)* Pada PT. Pos Indonesia (Persero) Tahun 2016-2018. *Balance: Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 4(1).
- Lindayani, N. W., & Dewi, S. K. S. (2016). *Dampak Struktur Modal Dan Inflasi Terhadap Profitabilitas Dan Return Saham Perusahaan Keuangan Sektor Perbankan*. Udayana University.
- Pradiana, N., & Yadnya, I. P. (2019). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Firm Size, Dan Likuiditas Terhadap *Return Saham Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi*. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(4), 2239.

- Rachdian, R., & Achadiyah, B. N. (2019). Pengaruh Basic Earnings Power (BEP), Market Value Added (MVA), Dan Return On Investment (ROI) Terhadap Return Saham. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 8(2), 239–254.
- SADEWO, W. (2019). *Pengaruh Gross Profit Margin, Net Profit Margin, Return On Equity, Dan Debt To Assets Ratio Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017*. UMK.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Suwardi, A. N., Yunita, I., & Iradianty, A. (2016). Pengaruh Profitabilitas dan Inflasi Terhadap Return Saham Pada Industri Farmasi yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2014. *EProceedings of Management*, 3(1).
- Wiratno, A., Kurniasari, W., & Yusuf, M. (2018). Pengaruh inflasi dan suku bunga terhadap return saham dengan profitabilitas sebagai variabel intervening di perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2015. *Journal of Accounting Science*, 2(1), 67–90.
- Wulandari, R. (2021). Analisis Arus Kas Operasi Dan Return On Asset (ROA) Terhadap Return Saham Dengan Laba Akuntansi Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 15(1), 73–82.