

## ANALISIS PENGARUH PERUBAHAN ARUS KAS DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP RETURN SAHAM

**Valencia Rolanda, Aura Damayanti, Roma Ulina Sihotang, Wida Yuningsih,  
Dila Angraini**

Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Pamulang, Banten  
[rolandavalencia16@gmail.com](mailto:rolandavalencia16@gmail.com)

### Abstract

*This study aims to determine whether changes in cash flow and accounting profit on stock returns in food and beverage manufacturing companies. Data collection techniques in the form of documentation techniques. The research sample is food and beverage manufacturing companies listed in 2018-2020. The sampling technique used purposive sampling that is based on certain criteria in order to obtain 21 companies that were used as research samples. The data used in this study is secondary data in the form of financial statements. Data analysis used multiple regression analysis which was processed using Econometric Views (EViews) program. The data analysis technique used in this study was panel data regression with a common effect model. The test results of this study indicate that simultaneously cash flow and accounting profit have an effect on stock returns in food and beverage manufacturing companies. Partially, cash flow has no effect on stock returns and accounting earnings have a significant effect on stock returns in food and beverage manufacturing companies.*

**Keywords :** Cash Flow, Accounting Profit, Stock Return, Food and Beverage

### Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah perubahan arus kas dan laba akuntansi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur makanan dan minuman. Teknik pengumpulan data berupa teknik dokumentasi. Sampel penelitian adalah perusahaan manufaktur makanan dan minuman yang tercatat pada tahun 2018-2020. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* yaitu berdasarkan kriteria-kriteria tertentu sehingga diperoleh 21 perusahaan yang dijadikan sampel penelitian. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan. Analisis data menggunakan analisis regresi berganda yang diolah menggunakan program *Econometric Views* (EViews). Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi data panel dengan model *common effect*. Hasil pengujian penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan arus kas dan laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur makanan dan minuman. Secara parsial arus kas tidak berpengaruh terhadap *return* saham dan laba akuntansi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur makanan dan minuman.

**Kata kunci :** Arus Kas, Laba Akuntansi, Return Saham, Makanan dan Minuman

## PENDAHULUAN

Pasar modal memiliki peran penting bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi, yaitu sebagai sarana bagi pendanaan usaha atau sebagai sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat pemodal (investor). Dana yang diperoleh dari pasar modal dapat digunakan untuk pengembangan usaha, ekspansi, penambahan modal kerja dan lain sebagainya, dan dalam fungsi yang kedua pasar modal menjadi sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrumen keuangan seperti saham, obligasi, reksa dana, dan lain sebagainya. Dalam membuat keputusan investasi, investor sangat membutuhkan informasi yang akurat hal ini disebabkan karena investor mempunyai harapan dapat memperoleh keuntungan (*return*) berupa *capital gain* maupun *dividend*.

Salah satu untuk memprediksi *return* saham adalah informasi keuangan perusahaan. Informasi keuangan perusahaan salah satunya adalah laporan arus kas (*statement of cash flow*). *Statement of cash flow* menyajikan informasi yang bermanfaat sebagai pendapatan dan pelepasan kas pada waktu tahun pelaporan. Pendapatan dan pelepasan kas dalam kekuatan koneksi antara arus kas dengan *return* saham digunakan untuk mengukur kandungan informasi arus kas.

Laba akuntansi merupakan salah satu alat untuk memprediksi *return* saham, yang memungkinkan investor memprediksi tingkat pengembalian (*return*) atas investasi yang telah di tanamkan pada perusahaan tersebut. Apabila perusahaan menghasilkan laba yang cukup besar tentu akan menarik perhatian para investor yang akan menanamkan modalnya.

Kas merupakan aspek penting dimana investor melihat keluar masuknya kas pada perusahaan dalam pemenuhan kebutuhan-kebutuhan perusahaan untuk melaksanakan kegiatan operasional perusahaan. Informasi penting lainnya dalam laporan arus kas selain arus kas aktivitas operasi, yaitu arus kas yang berasal dari arus kas aktivitas investasi dan arus kas aktivitas pendanaan.

Sinaga dan Pamudji (2010), menyatakan bahwa semakin tinggi arus kas operasional perusahaan maka semakin tinggi kepercayaan investor pada perusahaan tersebut, sehingga semakin besar pula nilai *expected return* saham, sebaliknya semakin rendah arus kas operasional perusahaan maka semakin kecil kepercayaan investor pada perusahaan tersebut, sehingga semakin kecil pula nilai *expected return* saham. Sama seperti arus kas pendanaan dan arus kas investasi, semakin tinggi arus kas pendanaan dan arus kas investasi suatu perusahaan maka semakin tinggi kepercayaan investor pada perusahaan tersebut, sehingga semakin besar pula nilai *expected return* saham, sebaliknya semakin rendah arus kas pendanaan dan arus kas investasi suatu perusahaan maka semakin kecil kepercayaan investor pada perusahaan tersebut, sehingga semakin kecil pula nilai *expected return* saham

Dalam arus kas aktivitas investasi, arus kas investasi ini menyangkut perolehan atau pelepasan aktiva jangka panjang (aktiva tidak lancar) serta investasi lain yang tidak termasuk dalam setara kas, mencakup aktivitas meminjamkan uang dan mengumpulkan piutang serta memperoleh dan menjual investasi dan aktiva jangka

panjang produktif. Arus kas aktivitas investasi mencerminkan pengeluaran kas sehubungan dengan sumber daya yang bertujuan untuk menghasilkan pendapatan dan arus kas masa mendatang di dalam perusahaan sedangkan pada arus kas pendanaan ini mengakibatkan perubahan dalam jumlah serta komposisi ekuitas dan pinjaman perusahaan. Arus kas pendanaan berguna untuk memprediksi klaim terhadap arus kas masa depan oleh para pemasok modal perusahaan.

Beberapa penelitian mengenai pengaruh arus kas dan laba terhadap *return* saham telah dilakukan oleh peneliti-peneliti sebelumnya. Keisya Lovely Ander, Ventje Ilat dan Heince R.N. Wokas (2021) menguji pengaruh arus kas dan laba akuntansi menyimpulkan arus kas operasi berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, arus kas investasi tidak berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, arus kas pendanaan berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan laba akuntansi berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, dan laba akuntansi secara bersama-sama berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui apakah pengaruh perubahan arus kas dan laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur makanan dan minuman.

## LANDASAN TEORI

### *Signaling Theory*

*Signaling theory* merupakan sinyal informasi yang dibutuhkan oleh para investor untuk menentukan apakah investor tersebut akan menanamkan sahamnya pada perusahaan. Informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan merupakan hal yang penting, karena pengaruhnya terhadap keputusan investasi terhadap pihak di luar perusahaan. Informasi tersebut penting bagi investor dan pelaku bisnis dimana informasi tersebut pada hakekatnya menyajikan keterangan, catatan atau gambaran, baik untuk keadaan masa lalu, saat ini maupun masa yang akan datang bagi kelangsungan hidup perusahaan dan bagaimana efeknya pada perusahaan.

### *Return Saham*

*Return* saham atau yang biasa disebut dengan *return* merupakan pembayaran yang diterima karena hak kepemilikannya, ditambah dengan perubahan dalam harga pasar yang dibagi dengan harga awal. Selain itu, *return* juga merupakan salah satu motivator investor untuk berinvestasi. Salah satu tujuan investor bermain saham memang untuk mencari *return* dari saham yang ditanamnya. *Return* atau tingkat pengembalian adalah selisih antara jumlah yang diterima dengan jumlah yang diinvestasikan (Brigham dan Houston, 2013).

### *Arus Kas*

Laporan arus kas merupakan salah satu laporan keuangan yang dipublikasikan. Menurut laporan arus kas melaporkan arus kas masuk dan arus kas keluar yang utama dari suatu perusahaan selama satu periode. Informasi arus kas berguna untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dan setara kas dan memungkinkan para pengguna mengembangkan model untuk menilai dan membandingkan nilai sekarang dari arus kas masa depan dari berbagai perusahaan (IAI 2009). Laporan arus kas melaporkan arus kas masuk dan arus kas keluar yang utama dari suatu perusahaan selama satu periode. Laporan arus kas melaporkan ada tiga jenis transaksi yaitu:

- a. Arus kas dari aktivitas operasi, yaitu arus kas dari transaksi yang mempengaruhi laba bersih.
- b. Arus kas dari aktivitas pendanaan, yaitu arus kas dari transaksi yang mempengaruhi ekuitas dan utang perusahaan.
- c. Arus kas dari aktivitas investasi, yaitu arus kas dari transaksi yang mempengaruhi investasi dari aktiva lancar.

### **Laba Akuntansi**

PSAK 46 paragraf ketujuh mendefinisikan laba akuntansi adalah laba atau rugi selama satu periode sebelum dikurangi pajak. Laba akuntansi secara operasional didefinisikan sebagai perbedaan pendapatan yang direalisasikan dan transaksi yang terjadi selama satu periode dengan biaya yang berkaitan dengan pendapatan tersebut (Belkaouri, 2006). Laba perusahaan yang berkualitas adalah laba akun yang memiliki sedikit atau tidak mengandung gangguan persepsian dan dapat mencerminkan kinerja keuangan perusahaan yang sesungguhnya. Dari definisi di atas maka dapat ditarik kesimpulan bahwa laba merupakan selisih yang diperoleh dari pendapatan yang dikurangkan biaya-biaya.

## **METODE PENELITIAN**

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian kuantitatif, yaitu menggunakan angka dimana variabel-variabel yang ada dihitung sehingga diperoleh hasil yang objektif, kemudian untuk mengetahui hubungan yang signifikan antara variabel satu dengan yang lainnya. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder, yaitu data-data laporan keuangan auditan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan klasifikasi perusahaan tertentu. Data laporan keuangan yang diambil sebagai bahan untuk diteliti adalah 3 tahun.

Sampel dalam penelitian ini ditentukan berdasarkan *purposive sampling*. Sugiyono (2016:85) "Bahwa *purposive sampling* adalah teknik pengambilan sampel sumber data dengan pertimbangan tertentu". Alasan peneliti menggunakan *purposive sampling* karena tidak semua populasi yang diteliti memiliki kriteria yang sesuai dengan penelitian ini. Adapun kriteria yang digunakan dalam pemilihan sampel penelitian adalah sebagai berikut :

1. Perusahaan manufaktur sub makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) secara berturut-turut untuk periode 2018 - 2020.

2. Perusahaan manufaktur sub makanan dan minuman yang mempublikasikan laporan tahunan (*annual report*) secara berturut-turut untuk periode 2018 - 2020.
3. Perusahaan manufaktur yang menggunakan mata uang rupiah dalam laporan keuangan.
4. Adanya data dari laporan keuangan manufaktur sub makanan dan minuman tahun sebelumnya
5. Perusahaan manufaktur yang mempunyai kelengkapan data sesuai dengan variabel yang diteliti.

**Tabel 1 Kriteria Sampel**

No	Kriteria	Jumlah
1.	Perusahaan manufaktur sub makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) secara berturut-turut untuk periode 2018 - 2020.	30
2.	Perusahaan manufaktur sub makanan dan minuman yang mempublikasikan laporan tahunan ( <i>annual report</i> ) secara berturut-turut untuk periode 2018 - 2020.	(6)
3.	Perusahaan manufaktur yang selain menggunakan mata uang rupiah dalam laporan keuangan.	(1)
4.	Adanya data dari laporan keuangan manufaktur sub makanan dan minuman tahun sebelumnya.	0
5.	Perusahaan manufaktur yang mempunyai kelengkapan data sesuai dengan variabel yang diteliti.	(2)
	Total perusahaan manufaktur yang memenuhi kriteria periode (2018-2020)	21
	Total sampel penelitian dari tahun 2018-2020 (selama tiga tahun)	$21 \times 3 = 63$

Sumber : Data Penelitian, 2021

Berdasarkan kriteria tersebut terpilih 21 perusahaan sebagai sampel penelitian dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Periode penelitian selama tiga tahun (2018-2020) sehingga menggunakan jumlah data yang akan diteliti sebanyak 63 data. Dalam penelitian ini teknik analisis data dilakukan dengan menggunakan program EViews 10 untuk menguji hipotesis dan menggunakan analisis data melalui regresi data panel serta pengujian analisis asumsi klasik untuk mengetahui apakah data penelitian berdistribusi normal atau tidak.

## ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Berdasarkan uji chow ditemukan bahwa model *common effect* lebih baik daripada model *fixed effect*. Dengan demikian dari uji chow tersebut maka model yang

digunakan adalah model *common effect*, sehingga dari uji regresi akan didapatkan uji t secara parsial akan menguji variabel. Hasil uji t dapat dilihat pada tabel 2.

**Tabel 2. Uji T**

Dependent Variable: LOGRETURN_SAHAM				
Method: Least Squares				
Date: 06/23/21 Time: 13:36				
Sample (adjusted): 1 62				
Included observations: 31 after adjustments				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.192.037	0.260058	-8.429.046	0.0000
ARUS_KAS	-0.004896	0.003817	-1.282.845	0.2101
LABA_AKUNTANSI	1.838.243	0.641964	2.863.470	0.0079
R-squared	0.227449	Mean dependent var	-1.757.167	
Adjusted R-squared	0.172267	S.D. dependent var	1.282.053	
S.E. of regression	1.166.410	Akaike info criterion	3.237.504	
Sum squared resid	3.809.434	Schwarz criterion	3.376.277	
Log likelihood	-4.718.131	Hannan-Quinn criter.	3.282.740	
F-statistic	4.121.785	Durbin-Watson stat	1.580.270	
Prob(F-statistic)	0.026976			

Sumber : Data Sekunder diolah melalui Eviews 10, Tahun 2021

Hasil penelitian hipotesis pertama menunjukkan bahwa variabel arus kas tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Arif Nurihman, Martha Geraldine, & Sun Yahya yang menyatakan bahwa arus kas tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Hasil penelitian hipotesis kedua menunjukkan bahwa variabel laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham. Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan

oleh Anggraeni dan Astri Fitria yang menyatakan bahwa laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham.

Berdasarkan uji *f* menunjukkan bahwa variabel arus kas dan akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham. Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Anggraeni dan Astri Fitria yang menyatakan bahwa arus kas dan laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham.

## KESIMPULAN

Penulis melakukan penelitian diatas bertujuan untuk membuktikan pengaruh Arus Kas dan Laba Akuntansi terhadap *Return* Saham pada perusahaan manufaktur sub makanan dan minuman. Berdasarkan hasil analisis data dan mengacu pada perumusan serta tujuan penelitian dengan menggunakan Eviews versi 10, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil uji parsial T Arus Kas menunjukkan nilai signifikan *t* hitung -1.282845 lebih kecil dibanding *t* tabel 1.999 dan nilai probability 0.2101 lebih besar dibanding 0.05. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa Arus Kas terbukti tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham.
2. Berdasarkan hasil uji parsial T Laba Akuntansi menunjukkan nilai signifikan *t* hitung 2.863470 lebih besar dibanding *t* tabel 1.999 dan nilai probability 0.0079 lebih kecil dibanding 0.05. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa Laba Akuntansi terbukti berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham.
3. Berdasarkan hasil uji simultan F Arus Kas dan Laba Akuntansi menunjukkan nilai signifikan *f* hitung 4.121785 lebih besar dibanding *t* tabel 3.145 dan nilai *probability* 0.026976 lebih kecil dibanding 0.05. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa Arus Kas dan Laba Akuntansi bersama-sama terbukti berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham.

## DAFTAR PUSTAKA

- Anggraeni & Astri Fitria. (2020). Pengaruh Perubahan Arus Kas, Laba Akuntansi Dan Kebijakan Hutang Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 9 Nomor 4*.
- Anif Sarifudin & Sodikin Manaf. (2016). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Bersih Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Dharma Ekonomi No.43 / Th.XXIII/*.

- Arif Nurohman, Martha Geraldine & Sun Yahya. (2020). Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar. *PROSIDING PIM*.
- Azila Yocelyn & Yulius Jogi Christiawan. (2012). Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol. 14, No. 2*, 81-90.
- Baru Harahap & Syahril Effendi. (2020). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2014-2019. *Jurnal Akuntansi Barelang Vol. 5 No. 1*.
- Gilbert Ayub Tumbel, Jantje Tinangon & Stanley Kho Walandouw. (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 Vol. 5 No. 1*, 173-183.
- Japlani, A. (2020). Pengaruh Perubahan Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi Dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah Keuangan Vol. 3 No. 2*.
- Keisya Lovely Ander, Ventje Ilat & Heince R.N. Wokas. (2021). Pengaruh Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal EMBA Vol. 9 No. 1*, 764-775.
- Monika Setia, N. 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. *JURNAL RISET MAHASISWA AKUNTANSI Vol. 6 No. 2*.
- Noviansyah Rizal & Selvia Roos Ana. (2016). 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 SPREAD Vol. 6 No. 2*.
- Nurcahyani & Sayidatin Nasaroh. (2017). Analisis Arus Kas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia. *Serat Acitya – Jurnal Ilmiah UNTAG Semarang Vol. 6 No. 1*.
- Nursita, M. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Dan Ukuran Perusahaan, Terhadap Return Saham. *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi 16(1)*, 1-15.
- Rahmasari, R. (2014). Pengaruh Arus Kas; Operasi Investasi Pendanaan Serta Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI. *KOMPARTEMEN, Vol. XII No.2*.
- Rahmawati, D. (2019). Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. *AKUNTANSI: Jurnal Akuntansi Integratif Vol. 5 No. 2*.
- Rihfenti Ernayani, C. Prihandoyo & Abdiannur. (2018). Perubahan Arus Kas dan Pengaruhnya Terhadap Return Saham. *Jurnal Sosial Humaniora Dan Pendidikan Vol. 2 No. 1*.



- Setyawan, B. (2020). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pasar Emiten Sub Sektor Makanan Dan Minuman. *Equilibrium : Jurnal Ilmiah Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi Vol. 9 No. 1*, 28-58.
- Shinta Ayu Devi Nurmalasari & Arief Yulianto. (2015). Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas Terhadap Return Saham. *Management Analysis Journal 4 (4)*.
- Siska Andriana, Abdul Halim & Ati Retna Sari. (n.d.). Analisis Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas Dan Size Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal RisetMahasiswaxxxxxx Vol. xx, No. xx*.
- Sopini, P. (2016). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Terhadap Return Saham. *Eksis Vol. 7 No. 1*.
- Sri Purwanti, Endang Masitoh W & Yuli Chomsatu. (2015). Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Listing Di BEI. *Jurnal Akuntansi dan Pajak Vol. 16 No. 1*.