PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP *RETURN* SAHAM
(Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2016-2018)

SKRIPSI

Diajukan kepeda Institut Agama Islam Negeri Jember
untuk memenuhi salah satu persyaratan memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun)
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan Ekonomi Islam
Program Studi Akuntansi Syariah

IAIN JEMBER

Oleh:

Wikke Febri Yanti Ningtiyas
E20153031

Dosen Pembimbing:

Agung Parmono, SE., M.Si
NIP:19751216200912 1 002

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI JEMBER
OKTOBER 2019

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP *RETURN* SAHAM
(Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2016-2018)

SKRIPSI

Diajukan kepada Institut Agama Islam Negeri Jember
Untuk memenuhi salah satu persyaratan memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun)
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan Ekonomi Islam
Program Studi Akuntansi Syariah

Oleh :

Wikke Febri Yanti Ningtiyas
E20153031

Disetujui Pembimbing

Agung Parmono, SE., M.Si
NIP. 19751216 200912 1 002

PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP *RETURN* SAHAM
(Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Pada Tahun 2016-2018)

SKRIPSI

Telah diuji dan diterima untuk memenuhi salah satu
persyaratan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun)
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan Ekonomi Islam
Program Studi Akuntansi Syariah

Hari : Jum'at
Tanggal : 25 Oktober 2018

Tim Penguji

Ketua	**Sekretaris**
M. Saiful Anam, M.Ag.	**Hikmatul Hasanah. S.E.I., M.E.**
NIP. 1976111142003 12 1 002	NUP. 201708173

Anggota :

1. Dr. Khamdan Rifa'i, S.E., M.Si. ( )
2. Agung Parmono, S.E., M.Si. ( )

Menyetujui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Khamdan Rifa'i, SE., M.Si
NIP. 196808072000031001

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

MOTTO

يَـٰٓأَيُّهَا ٱلَّذِينَ ءَامَنُوٓاْ إِذَا تَدَايَنتُم بِدَيْنٍ إِلَىٰٓ أَجَلٍ مُّسَمًّى فَٱكْتُبُوهُ ۚ

Artinya : “ Hai orang-orang beriman, apabila kamu bermu’amalah tidak secara tunai (seperti jual beli, utang-piutang, sewa menyewa dan sebagainya) untuk waktu yang ditentukan, hendaklah kamu menuliskannya…” (Al-Baqarah: 282).[1]

[1] Kementrian Agama RI, *Al-Quran dan Terjemahnya*, (Surabaya: Toha Putra, 2014), 30.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

PERSEMBAHAN

Segala puji syukur kepada Allah SWT dan atas dukungan dan doa dari orang-orang tercinta, akhirnya skripsi ini dapat dirampungkan dengan baik dan tepat pada waktunya. Oleh karena itu, dengan rasa bangga dan bahagia saya persembahkan skripsi ini kepada:

1. Kedua orang tua tercinta yang selalu memberikan semangat dan dukungan baik materi maupun immateri yang tiada henti untuk kesuksesan penulis, karena tiada kata seindah lantunan do'a dan tiada do'a paling khusyu' selain doa yang terucap dari Bapak Samsi dan Ibu Solihati
2. Kepada kakak saya (Siti Dwi Maulida dan Siti Laili Yatul Azizah) yang selalu memberi semangat, nasehat, dan dukungan baik secara material maupun non material.
3. Almamater IAIN dan seluruh dosen IAIN, khususnya dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang selama ini telah tulus dan ikhlas meluangkan waktunya untuk menuntun, dan memberikan bimbingan.
4. Sahabat dan teman-teman (Ika, Unik, Puput, Vina) terima kasih untuk bantuan, canda tawa dan perjuangan yang kita lewati bersama.
5. Teman-teman prodi Akuntansi Syariah, Terima kasih untuk warna-warni cerita selama empat tahun ini.

Terimakasih yang sebesar-besarnya untuk kalian semua dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna untuk kemajuan ilmu pengetahuan dimasa yang akan datang.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

KATA PENGANTAR

بسم الله الرحمن الرحيم

Segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik. Sholawat serta salam semoga tetap tercurah limpahkan kepada junjungan kita, nabi besar Muhammad S.A.W yang telah membina dan mengarahkan kita dari zaman Jahiliyah menuju zaman Ilmiyah.

Adapun judul skripsi ini **"Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham Pada Perusahan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2018"**. Skripsi ini disusun untuk menyelesaikan program pendidikan Strata Satu (S-1) pada program studi Akuntansi Syariah Jurusan Ekonomi Islam di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Jember.

Penulis menyadari sepenuhnya, tanpa bimbingan dari berbagai pihak, tugas skripsi akhir ini tidak dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis mengucapkan terimakasih kepada.

1. Bapak Prof. Dr. H. Babun Suharto, S.E., M.M., selaku Rektor IAIN Jember.
2. Bapak Dr. Khamdan Rifa'i, S.E., M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Jember
3. Bapak Daru Anondo, S.E., M.Si., selaku Program Studi Akuntansi Syariah
4. Bapak Agung Parmono, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing yang dengan sabar meluangkan waktu dan pemikiran untuk memberikan ilmu dan pengarahan selama penyusunan skripsi ini.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

5. Ibu Nikmatul Masruroh, S.H.I., M.E.I selaku Dosen Penasehat Akademik.
6. Dan semua pihak yang membantu menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan ini masih jauh dari sempurna, banyak kekurangan didalamnya disebabkan oleh kurangnya kecakapan dan terbatasya pengalaman serta pengetahuan baik metode penulisannya, susunan, dan materi penelitiannya. Oleh karena itu saran dan kritik diharapkan dari pembaca yang budiman, demi kesempurnaan penulisan selanjutnya. Akhirnya kepada Allah SWT saya berserah diri, semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca. Amin.

Jember, 29 Juli 2019

Penulis,

Wikke Febri Yanti N
NIM: E20153031

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

ABSTRAK

Wikke Febri Yanti Ningtiyas, Agung Parmono, SE.,M.Si, 2019: Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap *Return* Saham **(**Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2018)

Investasi merupakan salah satu kegiatan yang dapat memberikan kontribusi aktif dalam suatu perekonomian. Tujuan investor berinvestasi dipasar modal adalah untuk mendapatkan *return* saham.. Penetapan kelompok saham perusahan sektor Industri Barang Konsumsi sebagai obyek penelitian dimaksudkan untuk menganalisis apakah *return* yang dihasilkan pada saham kelompok ini secara empiris juga mempunyai keterikatan dengan rasio keuangan seperti halnya untuk saham-saham pada umumnya. Penetapan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham yang dilpilih dalam penelitian ini adalah Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi.

Rumusan masalah penelitian ini adalah (1) Apakah arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap return saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi periode tahun 2016-2018? (2) Apakah laba akuntansi berpengaruh signifikan terhadap return saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi periode tahun 2016-2018? (3) Apakah arus kas operasi dan laba akuntansi berpengaruh signifikan secara simultan terhadap return saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi periode tahun 2016-2018?

Pendekatan penelitian yang dilakukan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif dengan jenis penelitian assosiatif, jenis data yang digunakan dalam peneltian ini adalah data sekunder. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2018 sebanyak 22 perusahaan dengan penarikan sampel menggunakan metode *purposive sampling,* yang artinya sampel diambil karena kriteria tertentu.. Untuk teknik dan analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda, dan untuk uji lulus kendala linier dilakukan 4 jenis pengujian yaitu: uji normalitas, uji mulitikolinieritas, uji heteroskesdastisitas dan uji autokolerasi.

Berdasarkan penelitian yang telah peneliti lakukan menggunakan program komputer SPSS 22 for Windows. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa : (1) Arus Kas Operasi tidak berpengaruh terhadap *Return* Saham. (2) Laba Akuntansi secara signifikan berpengaruh terhadap *Return* Saham. (3) Arus Kas Operasi, dan Laba Akuntansi secara simultan berpengaruh terhadap *Return* Saham.

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

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

ABSTRACT

Wikke Febri Yanti Ningtiyas, Agung Parmono, SE. M.Si., 2019: The Influence of Operating Cash Flow and Accounting Profit on Stock Returns (In Consumer Goods Industry Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2018)

Investment is one of the activities that can make an active contribution in an economy. The purpose of investors investing in the capital market is to obtain stock returns. The determination of the stock group of companies in the Consumer Goods Industry sector as an object of research is intended to analyze whether returns generated in this group's shares empirically also have an attachment to financial ratios as is the case for stocks in general. Determination of the factors that can affect the stock returns selected in this study are Operating Cash Flow and Accounting Profit.

The formulation of the problem of this study are (1) Does operating cash flow significantly influence stock returns in the consumer goods industry sector in the period 2016-2018? (2) Does accounting profit have a significant effect on stock returns in the consumer goods industry sector in the 2016-2018 period? (3) Does operating cash flow and accounting profit have a significant simultaneous effect on stock returns in the consumer goods industry sector in the period 2016-2018?

The research approach used in this study is a quantitative method with the type of associative research, the type of data used in this research is secondary data. The population of this study is all of the Consumer Goods Industry companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2016-2018 as many as 22 companies with sampling using a purposive sampling method, which means that samples are taken because of certain criteria. For techniques and data analysis using regression analysis multiple linear test, and for the test to pass the linear constraints 4 types of testing are carried out: the normality test, the multicollinearity test, the heteroscedasticity test and the autokoleration test.

Based on research that researchers have done using SPSS 22 for Windows computer programs. The results of this study indicate that: (1) Operating Cash Flow does not affect Stock Return. (2) Accounting Profit significantly influences the Stock Return. (3) Operating Cash Flow and Accounting Profit simultaneously affect the Stock Return.

Keywords: Operating Cash Flow, Accounting Profit, Stock Return

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL i

PERSETUJUAN PEMBIMBING ii

PENGESAHAN iii

MOTTO iv

PERSEMBAHAN v

KATA PENGANTAR vi

ABSTRAK viii

DAFTAR ISI x

DAFTAR TABEL xiii

DAFTAR GAMBAR xi

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang 1

B. Rumusan Masalah 6

C. Tujuan Penelitian 6

D. Manfaat Penelitian 7

E. Ruang Lingkup Penelitian 8

1. Variabel Penelitian 8
2. Indikator Variabel 11

F. Definisi Operasional 11

G. Asumsi Penelitian 12

H. Kerangka Konseptual 13

I. Hipotesis 14

J. Metode Penelitian 15

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

a. Pendekatan dan Jenis Penelitian 15

b. Populasi dan Sampel 16

c. Teknik dan Analisis Data 17

K. Sistematika Pembahasan 27

BAB II KAJIAN KEPUSTAKAAN

A. Penelitian Terdahulu 28

B. Kajian Teori 33

1. Pengertian Pasar Modal..... 33

2. Laporan Keuangan 34

3. Arus Kas Operasi 35

4. Laba Akuntansi 41

5. Saham..... 42

6. *Return* Saham..... 44

BAB III PENYAJIAN DATA DAN ANALISIS

A. Gambaran Obyek Penelitian 46

B. Penyajian Data 61

C. Analisis dan Pengujian Hipotesis 61

D. Pembahasan 72

BAB IV KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan 77

B. Saran 78

DAFTAR PUSTAKA 79

LAMPIRAN

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

DAFTAR LAMPIRAN

1. Pernyataan Keaslian Tulisan
2. Matrik Penelitian
3. Surat Penelitian
4. Daftar Sampel Perusahaan
5. Data Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham Pada Tahun 2016-2018
6. Perhitungan masing-masing variabel independen dan dependen
7. Data Laporan Keuangan Tahunan
8. Hasil Uji Asumsi Klasik
9. Hasil Uji Hipotesis
10. Biodata Penulis

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

DAFTAR TABEL

No. Uraian Hal

Tabel 1.1 Indikator Variabel 11

Tabel 1.2 Sampel Penelitian 17

Tabel 1.2 Uji Durbin - Watson 21

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu 32

Tabel 3.1 Pemilihan Sampel Penelitian 47

Tabel 3.2 Uji Normalitas 63

Tabel 3.3 Uji Multikolinearitas 64

Tabel 3.4 Uji Heteroskedastisitas 65

Tabel 3.5 Uji Autokolerasi 66

Tabel 3.6 Uji t 67

Tabel 3.7 Uji F 69

Tabel 3.8 Persamaan Regresi Linier Berganda 70

Tabel 3.9 Koefisien Determinasi 72

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

DAFTAR GAMBAR

No. **Uraian** **Halaman**

Gambar 1.1 Kerangka Konseptual 13

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Investasi merupakan salah satu kegiatan yang dapat memberikan kontribusi aktif dalam suatu perekonomian. Dengan investasi, harta atau dana yang dimiliki seseorang akan menjadi lebih aktif dan diharapkan dapat memperoleh keuntungan bagi seseorang yang melakukan investasi tersebut atau yang disebut investor. Kegiatan investasi sangat mempengaruhi kondisi perekonomian investor. Ketika seseorang melakukan investasi, dana yang telah di investasikan akan disimpan dalam jangka panjang dan diharapkan akan memperoleh keuntungan dimasa yang akan datang. Investasi dapat dilakukan dengan berbagai cara. Salah satu cara yang dapat dilakukan, yaitu melakukan investasi di pasar modal. Pasar modal juga mempunyai peran penting bagi perusahaan untuk mendapatkan tambahan sumber dana yaitu melalui kegiatan jual beli di pasar modal. Diera modern, kegiatan jual beli yang berlangsung tidak hanya menjualbelikan aset riil, tetapi juga aset keuangan berupa surat berharga (sekuritas) yang diterbitkan perusahaan *go public*. Tempat untuk memperdagangkan aset itu disebut bursa efek.[2]

Tujuan investor berinvestasi di pasar modal adalah untuk mendapatkan return saham. *Return* saham merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. Syarat yang paling utama yang diinginkan oleh para investor

[2] Muhamad Nafik HR, *Bursa Efek dan Investasi Syariah*, (Jakarta: Serambi, 2009), 177

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

untuk dalam mengalokasikan dananya di pasar modal adalah perasaan aman terhadap investasinya. Perasaan aman ini dapat diperoleh oleh para investor dari informasi keuangan yang jelas untuk dapat dijadikan dasar dalam mengambil keputusan investasi. Informasi yang diperlukan oleh para investor yaitu informasi akuntansi dan informasi kinerja keuangan perusahaan tersebut. Gunanya untuk menilai risiko yang dapat digunakan untuk memperkirakan *return* yang akan didapat nantinya.

Sumber utama informasi keuangan yang dapat digunakan untuk mengambil keputusan ekonomi yaitu laporan keuangan. Laporan keuangan untuk tujuan khusus disusun mengikuti aturan spesifik dari regulator atau sesuai dengan kebutuhan khusus pemakainya. Tujuan laporan keuangan menurut PSAK 1 adalah memberikan informasi mengenai posisi keuangan, kinerja keuangan, dan arus kas entitas yang bermanfaat bagi sebagian besar kalangan pengguna laporan dalam pembuatan keputusan ekonomi.[3]

Laporan arus kas diklasifikasikan menjadi tiga menurut PSAK 2 yaitu aktivitas operasi, aktivitas investasi, dan aktivitas pendanaan. Selain itu, informasi penting lainnya yang digunakan para investor untuk menilai kinerja perusahaan adalah laba. Menurut Hery, fokus utama dari pelaporan keuangan adalah laba, dan informasi mengenai laba merupakan indikator yang baik untuk menentukan atau menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas di masa yang akan datang.[4] Hal ini saling berkaitan yaitu arus kas dan laba karena jika perusahaan berhasil memiliki arus kas positif

[3] Dwi Martani et al, *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK,* (Jakarta: Salemba Empat, 2012), 9.
[4] Hery, *Akuntansi Keuangan Menengah,* (Jakarta: Bumi Aksara, 2012), 201.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

yang besar dari operasi, maka akan memberikan nilai bagi perusahaan tersebut.

Dalam penelitian-penelitian sebelumnya masih ditemukan beberapa perbedaan hasil penelitian, seperti penelitian Azilia Yocelyna dan Yulius Jogi Christiawan (2012) yang menggunakan variabel Laba Akuntansi dan Arus Kas. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa penelitian ini dilakukan terhadap 97 perusahaan yang memiliki kapitalisasi besar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009-2011. Hasil penelitian menyimpulkan bahwa pengungkapan Laba Akuntansi berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham. Berikutnya adalah penelitian Nur Aini (2009) yang menggunakan variabel yang sama menunjukkan bahwa dari pengujian hipotesis, menghasilkan temuan bahwa Laba Akuntansi, ROA mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap *Return* Saham. Variabel Arus Kas Operasi tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *Return* Saham. Sri Purwati melakukan penelitian yang hasilnya laba berpengaruh signifikan, begitu juga dengan arus kas pendanaan terhadap *return* saham secara parsial. Sedangkan arus kas operasi dan arus kas investasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham.[5] Sedangkan penelitian Dewi rahmawati (2018) yang menggunakan variabel laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas pendanaan, arus kas invetasi dan ukuran perusahaan menunjukkan bahwa tidak semua variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini memiliki pengaruh signifikan terhadap *Return* Saham. Secara

[5] Sri Purwanti, "Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas terhadap *Return* Saham Perusahaan yang *Listing* di BEI", *Jurnal Akuntansi dan Pajak Volume 16 Nomor 16*, ISSN 1412-629X, (Juli, 2015), 113.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

parsial Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi berpengaruh terhadap *Return* Saham, sedangkan variabel Arus Kas Pendanaan, Arus Kas Investasi dan Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap *Return* saham. Namun secara simultan mempunyai pengaruh positif terhadap *Return* saham. Adanya perbedaan hasil dari penelitian-penelitian tersebut menunjukkan adanya *research gap* dalam penelitian, karena hal tersebut, peneliti ingin meneliti ulang bagaimana pengaruh variabel independen yang meliputi Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap *Return* Saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018.

Perusahaan sektor industri barang konsumsi dipilih di dalam penelitian ini karena produk dalam sektor ini cenderung digemari dan dibutuhkan oleh konsumennya, maka perusahaan sektor industri barang konsumsi tahan terhadap krisis dibanding sektor lain karena baik dalam kondisi krisis maupun tidak, produk perusahaan tetap dibutuhkan oleh masyarakat, sehingga investor condong untuk berinvestasi pada sektor industri barang konsumsi. Mengutip dari situs berita Bisnis.com, sepanjang tahun 2017 indeks sektor industri barang konsumsi telah mencatatkan peningkatan 53,81 poin atau 3,89% menuju ke level 2.414,71. Peningkatan indeks industri *Consumer Goods* mengalahkan indeks sektor perkebunan, pertambangan, *property*, industri keuangan serta perdagangan jasa dan investasi. Direktur *Equity Capital Market* PT CIMB *Securities* Indonesia Nelwi Aldriansayah mengungkapkan bahwa pada tahun 2017 investor

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

masih selektif dalam menata protofolio investasi. Pada tahun 2016 investor lebih menyukai sektor industri barang konsumsi, Nelwin menilai tren tersebut juga berlanjut hingga tahun 2017, yakni investor tetap memilih saham barang konsumsi. Alasannya perbaikan pertumbuhan ekonomi menjadi daya tarik lebih bagi saham-saham sektor industri barang konsumsi. Gundy Cahya di *Vice President Economic* dan *Currency Research DBS Bank,* menyampaikan bahwa peranan konsumsi terhadap ekonomi Indonesia sangat kuat. Dia mengungkapkan pertumbuhan ekonomi konsumsi terus stabil sekitar 5% dan akan terus menjadi penopang utama perekonomian Indonesia (m.bisnis.com). Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk mengetahui apakah hasil yang akan diperoleh nantinya dapat mendekati hasil atau berbeda hasil dengan penelitian-penelitian sebelumnya.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan pengujian dan analisis melalui penelitian dengan judul ***"Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi*** **Tahun 2016-2018.*"***

IAIN JEMBER

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi periode tahun 2016-2018?
2. Apakah laba akuntansi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi periode tahun 2016-2018?
3. Apakah arus kas operasi dan laba akuntansi berpengaruh signifikan secara simultan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi periode tahun 2016-2018?

C. Tujuan Penelitian

Adapun tujan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menguji arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.
2. Untuk menguji laba akuntansi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.
3. Untuk menguji arus kas operasi dan laba akuntansi berpengaruh signifikan secara simultan terhadap *return* saham.

IAIN JEMBER
digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

D. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian berisi tentang kontribusi apa yang akan diberikan setelah selesai melakukan penelitian.[6] Dalam penelitian ini diharapkan memiliki manfaat, sebab manfaat dari hasil penelitian merupakan dampak dari tercapainya tujuan. Adapun manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

   Penulis berharap dari penulisan penelitian ini dapat bermanfaat dan menjadi sumbangan pemikiran berupa perkembangan ilmu pada umumnya dan dapat memberi pemahaman secara teoritis terhadap tema penelitian yang telah diangkat.

2. Manfaat Praktis

   a. Bagi Peneliti

      Penelitian ini sebagai bahan untuk menambah wawasan, pengetahuan dan pengalaman dalam menerapkan teori yang didapat pada masa perkuliahan dengan dunia kerja.

   b. Bagi IAIN

      Hasil dari penelitian yang sederhana ini diharapkan bisa membantu dan menambah kepustakaan FEBI, khususnya program studi Akuntansi Syariah. Dengan maksud hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi dalam menambah wawasan pengetahuan.

[6] Tim Penyusun, *Pedoman Penulisan Karya Ilmia*,. (Jember:IAIN Jember Press), 61.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

E. Ruang Lingkup Penelitian

1. Variabel Penelitian

Variabel penelitian adalah segala sesuatu yang berbentuk apa saja yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari sehingga diperoleh informasi hal tersebut, kemudian ditarik kesimpulannya.[7] Definisi operasional variabel diperlukan dalam menentukan jenis, indikator, serta skala dari variabel-variabel yang terkait dalam suatu penelitian, sehingga pengujian hipotesis dengan alat bantu statistik dapat dilakukan secara benar. Variabel penelitian dapat dibagi menjadi dua macam yaitu:

a. Variabel Independen

Variabel independen merupakan variabel yang mempengaruhi atau yang menjadi sebab perubahannya atau timbulnya variabel dependen.[8] Dalam penelitian ini yang menjadi variabel independen adalah:

1) Arus Kas Operasi

Jumlah arus kas berasal dari aktivitas operasi menjadi indikator untuk menentukan apakah operasi entitas menghasilkan arus kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, menjalankan operasi, membayar dividen, dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan sumber dana dari luar. Arus kas dari aktivitas operasi diperoleh dari aktivitas

[7] Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, (Bandung:Alfabeta,2014), 58.
[8] Ibid., 59.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

pendaatan utama perusahaan, Oleh karena itu, arus kas tersebut umumnya berasal dari transaksi dan peristiwa lain yang memengaruhi penetapan laba dan rugi bersih.[9]

Dalam penelitian ini arus kas operasi dihitung sebagai "perubahan arus kas operasi" yaitu selisih antara kas yang diperoleh dari (digunakan untuk) kegiatan operasional periode sekarang (t) dikurangi kas yang diperoleh dari (digunakan untuk) kegiatan operasional periode sebelumnya (t-1), dibagi dengan kas yang diperoleh dari (digunakan untuk) kegiatan operasional sebelumnya (t-1).[10] Rumusnya ditunjukkan sebagai berikut:

AKO =

$$\frac{AKO_{i,t} - AKO_{i,(t-1)}}{AKO_{i,(t-1)}}$$

Keterangan:

AKO = Perubahan arus kas operasi

$AKO_{i,t}$ = Arus kas operasi ke-i pada periode t

$AKO_{i,(t-1)}$ = Arus kas operasi ke-i pada periode t-1

2) Laba Akuntansi

Laba Akuntansi yang digunakan dalam penelitian ini dihitung sebagai "perubahan laba akuntansi" yaitu selisih antara laba akuntansi yang diperoleh periode sekarang (t) dikurangi laba akuntansi yang diperoleh periode sebelumnya

[9] Anastasia Diana dan Lilis Setiawati, *Akuntansi Keuangan Menengah: Berdasarkan Standar Akuntansi Keuangan Terbaru*, (Yogyakarta: CV. Andi Offset, 2017), 48.

[10] Rezza Winar Nugroho, Skripsi: "Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi perusahaan terhadap Return Saham" (Yogyakarta: UNY, 2018), hal 5

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

(t-1), dibagi dengan laba akuntansi yang diperoleh periode sebelumnya (t-1).[11] Dimana rumusnya ditunjukkan sebagai berikut:

LAK =

$$\frac{LAK_{i,t} - LAK_{i,(t-1)}}{LAK_{i,(t-1)}}$$

Keterangan:

LAK = Perubahan laba akuntansi

$LAKi_t$ = Laba akuntansi ke-i pada periode t

$LAKi_{t-1}$ = Laba akuntansi ke-i pada periode t-1

$LAKi_{t-1}$ = Laba Akuntansi ke-i pada periode t-1

b. Variabel Dependen

1) *Return* Saham

Return merupakan tingkat keuntungan yang dinikmati pemodal atas investasi yang dilakukannya. Jenis *return* yang digunakan dalam penelitian ini adalah return realisasi atau sering disebut *actual return* yang merupakan *capital gains* yaitu selisih antara harga saham periode saat ini dengan harga saham pada periode sebelumnya dibagi dengan harga saham periode sebelumnya.[12] *Actual return* saham dapat dihitung dengan rumus:

$$Ri_t = \frac{P_{i,t} - P_{i,(t-1)}}{P_{i,(t-1)}}$$

Keterangan:

[11] Ibid,. 53.

[12] Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi, (Yogyakarta: BPFE, 2014), 264.*

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Ri_t = *Return* saham

Pi_t = Harga saham i pada periode t

Pi_{t-1} = Harga saham i pada periode t sebelumnya

2) Indikator Variabel

Indikator variabel adalah rujukan empiris dari variabel yang diteliti. Indikator empiris ini nantinya akan dijadikan sebagai dasar dalam membuat butir-butir atau item pertanyaan dalam angket, interview, dan observasi.[13]

Tabel 1.1
Indikator Variabel

VARIABEL	INDIKATOR
a. Arus Kas Operasi (X1)	a. Jumlah perubahan arus kas operasi dalam periode yang ditentukan
b. Laba Akuntansi (X2)	b. Jumlah perubahan laba akuntansi dalam periode yang ditentukan
c. *Return* Saham (Y)	c. Jumlah perubahan return saham dalam periode yang ditentukan.

Sumber: Data diolah

F. Definisi Operasional

Definisi operasional adalah difinisi yang digunakan sebagai pijakan pengukuran secara empiris terhadap variabel penelitian dengan rumusan yang didasarkan pada indikator variabel.[14]

[13] Tim Penyusun, *Pedoman Penulisan Karya Ilmiah* (Jember:IAIN Jember Press), 38.
[14] Ibid., 38.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Definisi operasional penelitian ini adalah :

1. Arus Kas Operasi adalah jumlah arus kas yang berasal dari aktivitas operasi merupakan indikator utama untuk menentukan apakah operasi entitas dapat menghasilkan arus kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, memelihara kemampuan operasi entitas, membayar dividen, dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan sumber pendanaan dari luar.[15]
2. Laba Akuntansi adalah laba atau rugi selama satu periode sebelum dikurangi beban pajak.[16]
3. *Return* Saham adalah tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi saham yang dilakukannya. Return saham merupakan hasil investasi berupa *capital gain* selisih antar harga saham periode saat ini dengan harga saham pada periode sebelumnya.[17]

G. Asumsi Penelitian

Asumsi penelitian sering kali disebut juga sebagai anggapan dasar atau postulat, yakni sebuah titik tolak pemikiran yang kebenarannya diterima oleh peneliti. Anggapan dasar ini harus dirumuskan secara jelas sebelum peneliti melangkah mengumpulkan data. Anggapan dasar disamping berfungsi sebagai dasar berpijak yang kukuh bagi masalah yang

[15] Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI), *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 2: Laporan Arus Kas* (Jakarta: IAI, 2009).
[16] Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI), *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No.46: Pajak Penghasilan* (Jakarta: IAI, 2010).
[17] Harmono, *Manajemen Keuangan* (Jakarta: Bumi Aksara.2014) 114

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

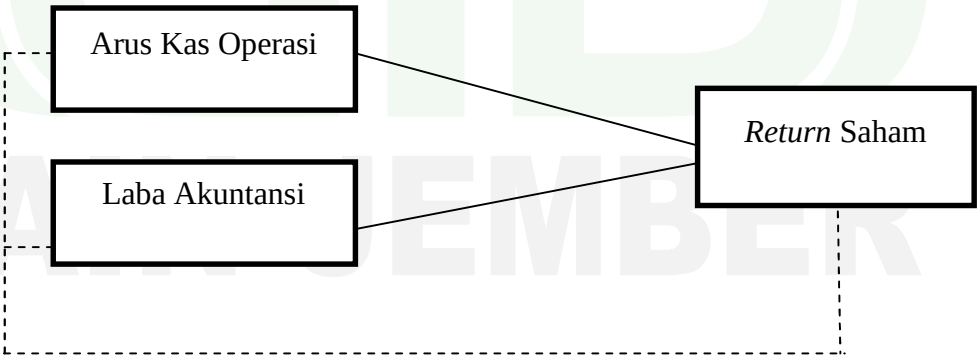
diteliti juga untuk mempertegas variabel yang menjadi pusat perhatian penelitian dan merumuskan hipotesis.[18] Jadi asumsi penelitian ini adalah:

1. Terdapat pengaruh signifikan antara arus kas operasi terhadap return saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi periode tahun 2016-2018.
2. Terdapat pengaruh signifikan antara laba akuntansi terhadap return saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi periode tahun 2016-2018.
3. Terdapat pengaruh signifikan secara simultan antara arus kas operasi dan laba akuntansi terhadap return saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi periode tahun 2016-2018.

H. Kerangka Konseptual

Berdasarkan kajian pustaka, konsep-konsep penelitian terdahulu, maka dapat disusun sebuah kerangka konseptual sebagai berikut:

Gambar 1.2
Kerangka Konseptual



Keterangan:

Uji secara parsial : ————————
Uji secara simultan : - - - - - - - - - - - -

[18] Tim Penyusun, *Pedoman Penulisan Karya Ilmiah* (Jember: IAIN Jember Press), 39.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

I. Hipotesis

Hubungan variabel Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap *Return* saham. Arus kas operasi menunjukkan kinerja perusahaan serta kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Jumlah arus kas dari aktivitas operasi merupakan indikator yang menetukan apakah dari kegiatan utamanya, perusahaan mampu menghasilkan arus kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, memelihara kemampuan operasi perusahaan, dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan pendanaan dari luar perusahaan. Oleh karena itu, peningkatan arus kas dari aktivitas operasi akan memberikan sinyal positif bagi para investor maupun kreditor mengenai kinerja perusahaan di masa mendatang yang pada akhirnya akan mempengaruhi return saham.[19]

Laporan laba rugi merupakan laporan yang mengukur keberhasilan operasi perusahaan dalam suatu periode tertentu, dilihat dari labanya. Semakin besar laba yang diperoleh, maka perusahaan mampu membagikan dividen yang semakin besar pula dan akan berpengaruh terhadap return saham. Perusahaan yang mempunyai kemampuan untuk menghasilkan laba, cenderung harga sahamnya juga meningkat. Berarti apabila perusahaan mendapatkan laba yang semakin besar, maka secara teoritis perusahaan akan mampu membagikan dividen yang semakin besar.[20]

---

[19] Sri Purwanti, "Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas terhadap *Return* Saham Perusahaan yang *Listing* di BEI", *Jurnal Akuntansi dan Pajak Volume 16 Nomor 16*, ISSN 1412-629X, (Juli, 2015), 116.

[20] Azilia Yocelin dan Yulius Jogi C, "Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas dan Laba Akuntansi

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Dari penjelasan di atas dapat ditarik kesimpulan bahwa Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi berpengaruh terhadap *Return* Saham. Berdasarkan uraian diatas, maka hipotesis yang diajukan oleh peneliti adalah:

H_1 : Arus Kas Operasi berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham.

H_2 : Laba Akuntansi berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham.

H_3 : Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi berpengaruh signifikan secara simultan terhadap *Return Saham*.

J. Metode Penelitian

1. Pendekatan Penelitian dan Jenis Penelitian

Pendekatan penelitian yang dilakukan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif. Penelitian ini termasuk kedalam jenis penelitian assosiatif, yaitu jawaban sementara terhadap rumusan masalah assosiatif dengan menanyakan hubungan antara dua variabel atau lebih.[21] Dan jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang berupa data untuk semua variabel.

Data sekunder ini diperoleh dengan metode pengamatan saham-saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018. Data Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi, dan *Return* Saham diperoleh dari data laporan keuangan di *Indonesia Stock Exchange* (IDX)

---

terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar", *Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Volume 14 Nomor 2, (November, 2012), 84-85.*

[21] Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis* (Bandung: Alfabeta, 2014), 55.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

2. Populasi dan Sampel

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas: obyek/subyek yang mempunyai kuantitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya.[22] Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia selama periode 2016-2018. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. *Purposive sampling* adalah suatu teknik pengambilan sampel dengan kriteria tertentu dimana sampel sengaja dipilih untuk mewakili populasinya. Kriteria untuk sampel yang akan digunakadalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

a. Perusahaan sektor barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2016-2018 dan tidak delisting selama kurun waktu penelitian tersebut;
b. Perusahaan yang mempublikasikan laporan keuangan secara konsisten selama 2016-2018; dan
c. Perusahaan mengalami laba berturut turut selama periode 2016-2018.

[22] Ibid,. 115.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Tabel 1.2
Sampel Penelitian

Keterangan	Jumlah
Perusahaan sektor industri barang konsumsi yang listing di Bursa Efek Indonesia	**41**
Kriteria I: Perusahaan sektor industri barang konsumsi yang delisting di Bursa Efek Indonesia 2016-2018	**(5)**
Kriteria II: Perusahaan yang tidak mempublikasikan laporan keuangan secara konsisten selama periode 2016-2018	**(9)**
Kriteria III: Perusahaan yang tidak mengalami laba berturut-turut selama periode 2016-2018	**(5)**
Laporan keuangan perusahaan yang dijadikan sampel	**22**

Sumber: Data diolah 2019

3. Teknik dan Analisis Data

Berdasarkan dari jenis pengumpulan data, penelitian ini menggunakan data kuantitatif. Data kuantitatif adalah data yang berbentuk angka, atau data data kualitatif yang diangkakan (*skoring*).[23] Sumber pengumpulan data penelitian ini menggunakan data sekunder yang berupa data *time series,* dan data *cross section*. Data sekunder adalah sumber data yang tidak langsung memberikan data kepada pengumpul data.[24] Penelitian ini menggunakan data dari laporan keuangan tahunan perusahaan Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI yang diperoleh dari *www.idx.co.id*.

[23] Sugiyono, *Statistik Untuk Penelitian* (Bandung: Alfabeta, 2015), 89.
[24] Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D* (Bandung: Alfabeta, 2017), 137

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Data *time series* merupakan sekumpulan observasi dalam rentan waktu tertentu. Waktu yang diambil adalah kurun waktu 2016-2018. Data *cross section* merupakan data yang dikumpulkan dalam kurun waktu tertentu dari sampel. [25]

Teknik analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis yang dirumuskan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda dengan bantuan program komputer SPSS. Sebelum melakukan hipotesis dengan analisis regresi linier berganda terlebih dahulu dilakukan uji lulus kendala linier atau uji asumsi klasik.

a) Uji Asumsi Klasik

Tujuan dari uji asumsi klasik adalah untuk mengetahui apakah model regresi yang dilakukan benar-benar bebas dari hal-hal yang dapat mengganggu ketepatan hasil analisis. Uji asumsi klasik yang dilakukan adalah uji normalitas, multikolinearitas, autokorelasi, dan heteroskedastisitas.

1) Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam suatu model regresi linier variabel terikat dan variabel bebas keduanya mempunyai distribusi normal atau tidak. Model regresi yang baik adalah yang memiliki distribusi data norman atau mendekati normal.[26]

[25] Agus Widarjono, *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasi Disertai Panduan Eviews* (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2017), 9.

[26] Husein Umar, *Metode Penelitian Untuk Skripsi Dan Tesis Bisnis* (Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2008), 181.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Alat analisis yang digunakan dalam uji ini adalah uji grafis. Dasar pengambilan keputusan normal atau tidaknya data yang diolah adalah jika grafik hasil data yang diolah berbentuk lonceng maka distribusi sampel normal. Sebaliknya, jika data yang diolah tidak berbentuk lonceng maka distribusi sampel normal.

2) Uji Multikolinieritas

Uji Multikolinearitas bertujuan untuk menguji dalam model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel-variabel independen.[27] Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi diantara variabel independen. Dalam penelitian ini teknik untuk mendeteksi ada atau tidaknya multikolinearitas didalam model regresi adalah melihat dari nilai *Variance Inflation Factor* (VIF), dan nilai tolerance. Dasar pengambilan keputusan berdasarkan Tolerance adalah:

a) Nilai tolerance > 0,10 maka tidak terjadi multikolinearitas

b) Nilai tolerance < 0,10 maka terjadi multikolinearitas

Berdasarkan nilai VIF adalah:

a) Nilai VIF < 10,00 maka tidak terjadi multikolinearitas

b) Nilai VIF > 0,10 maka terjadi multikolinearitas

[27] Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS edisi 3….*, *43*

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

3) Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskeditas bertujuan untuk mengetahui apakah dalam model regresi linier terjadi kesamaan varian dari residual suatu pengamatan ke pengamatan lain. Pengujian dilakukan dengan uji Glejser yaitu dengan meregres variabel independen terhadap absolute residual. Jika variabel independen signifikan secara statistik memengaruhi variabel dependen, maka ada indikasi terjadi heteroskedastisitas. Kriteria yang biasa digunakan untuk menyatakan apakah terjadi heteroskeditas atau tidak diantara data pengamatan dapat dijelaskan dengan menggunakan koefisien signifikansi. Koefisien signifikansi harus dibandingkan dengan tingkat signifikansi yang lain ditetapkan sebelumnya ($\alpha = 5\%$). Apabila koefisien signifikansi (nilai probabilitas) lebih besar dari tingkat signifikansi yang ditetapkan, maka dapat disimpulkan tidak terjadi heteroskedastisitas.

4) Uji Autokolerasi

Uji autokorelasi adalah uji yang bertujuan apaka dalam model regresi linier terdapat korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode pengamatan dengan kesalahan pengganggu pada periode sebelum pengamatan. Jika terjadi korelasi, maka dapat disimpulkan ada autokorelasi. Model regresi yang baik adalah regresi yang bebas dari autokorelasi.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Deteksi adanya autokorelasi menggunakan Durbin-Watson (DW) dimana:

a. Jika dw < dl atau dw > 4-dl maka terdapat autokorelasi
b. Jika du < dw < 4-du maka tidak terdapat autokorelasi
c. Jika dl < dw < du atau 4-du < dw < 4-dl maka tidak ada kesimpulan.

Untuk lebih jelasnya dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 1.3
Uji Durbin – Watson

Ada autokorelasi positif	Tidak dapat diputuskan	Tidak ada autokorelasi	Tidak dapat diputuskan	Ada autokorelasi negarif

0 dl du 2 4-du 4-dl 4

b) Uji Hipotesis

1) Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)

Uji t dipakai untuk mengetahui apakah pengaruh masing-masing variabel tergantungnya bermakna atau tidak. Jika nilai signifikansi yang dihasilkan uji t < 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa secara parsial variabel independen berpengaruh signifikansi terhadap variabel dependen.[28] Adapun langkah-langkah uji t adalah sebagai berikut:

[28] Tukiran Taniredja Dan Hidayari Mustafida, *Penelitian Kuantitatif* (Bandung: ALFABETA, 2013), 31.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

a. Menentukan hipotesis:

(1) H_1: $b_1 = 0$ artinya dalam notasi hipotesis H1 adalah Arus Kas Operasi berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham.

(2) H0: $b_1 \neq 0$ artinya dalam notasi hipotesis HO adalah adalah Arus Kas Operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham.

(3) H_2: $b_2 = 0$ artinya dalam kondisi hipotesis H2 adalah Laba Akuntansi berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham.

(4) HO: $b_2 \neq$ artinya dalam notasi hipotesis HO adalah Laba Akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham.

b. Menetukan derajat kepercayaan 5% (α=0,05) dari t_{hitung} dan t_{tabel}.

c. Menetukan t_{hitung} dengan rumus.[29]

$$t_{hitung} = \frac{r\sqrt{n-2}}{\sqrt{1-r^2}}$$

Keterangan:

r : Nilai koefisien kolerasi

n : Jumlah sampel

d. Menentukan t_{tabel} (diambil dari hasil tabel distribusi t pada α = 5%). Rumus t_{tabel} = N-K

[29] Mundir, *statistik Pendidikan* (Jember: STAIN-Press Jember, 2014), 119.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

e. Membuat kesimpulan:

Kriteria uji t:

(1) Jika $t_{hitung} > t_{tabel}$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima, menyatakan bahwa variabel independen (X) secara parsial mempengaruhi variabel dependen (Y).

(2) Jika $t_{hitung} < t_{tabel}$ maka H_0 ditolak dan H_a ditolak, menyatakan bahwa variabel independen (X) secara parsial tidak mempengaruhi variabel dependen (Y).

2) Uji Signifikansi Simultan (Uji F)

Untuk menguji signifikan pengaruh bebas secara simultan terhadap variabel terikat dapat dilakukan dengan uji F. Hal ini dilakukan dengan jalan membandingkan antara F_{hitung} dengan F_{tabel}.[30]

Variabel independen dalam penelitian ini yaitu Arus Kas Operasi (X1), Laba Akuntansi (X2) dimana mempunyai pengaruh secara simultan (bersama-sama) terhadap variabel dependen yaitu *Return* Saham (Y). Berikut langkah-langkah pengujian:

a. Merumuskan Hipotesis:

(1) H0 : $\beta_1 = \beta_2 = 0$, berarti secara simultan tidak ada pengaruh antara variabel independen yaitu Arus Kas

[30] Widayat, *Metode Penelitian Pemasaran* (Malang: UMM Press, 2004), 179

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Operasi dan Laba Akuntansi terhadap variabel dependen yaitu *Return* Saham.

(2) H3 : $\beta_1 \neq \beta_2 \neq 0$, berarti secara simultan tidak ada pengaruh antara variabel independen yaitu Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap variabel dependen yaitu *Return* Saham

b. Menentukan tingkat signifikan dengan menggunakan α = 5%

(α = 0,05) dari F_{hitung} dan F_{tabel}.

c. Menentukan F_{hitung} dengan rumus.[31]

$$F_{hitung} = \frac{\frac{R^2}{K}}{\frac{(1-R^2)}{n-k-1}}$$

Keterangan:

R : nilai korelasi ganda

k : jumlah variabel bebas (independen)

n : jumlah sampel

d. Menentukan F_{tabel} dengan pada α = 5% dengan tingkat keyakinan 95%

e. Membuat kesimpulan

(1) Jika $F_{hitung} > F_{tabel}$ maka H0 ditolak dan H3 diterima maka menyatakan bahwa masing-masing variabel

[31] Ridwan dan Sunarto, *Pengantar Statistika Untuk Penelitian: Pendidikan, Sosial, Ekonomi, Komunikasi dan Bisnis* (Bandung: Alfabeta, 2014), 86

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

independen secara simultan mempunyai pengaruh terhadap variabel dependen.

(2) Jika $F_{hitung} < F_{tabel}$ maka H0 diterima dan H3 ditolak maka menyatakan bahwa masing-masing variabel independen secara simultan tidak mempunyai pengaruh terhadap variabel dependen.

3) Analisis Regresi Linier Berganda

Analisis regresi pada dasarnya bertujuan untuk mengestimasi dan/atau memprediksi rata-rata populasi atau nilai nilai variabel dependen berdasarkan nilai variabel independen yang diketahui. Persamaan Regresi dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui seberapa besar pengaruh variabel independen atau bebas yaitu Arus Kas Operasi (X1) dan Laba Akuntansi (X2) terhadap *Return* Saham (Y). Pengaruh tersebut dapat disederhanakan dalam model sistematis sebagai berikut :

$$Y=a+\beta_1X_1+\beta_2X_2+e$$

Keterangan :

Y = Return saham

a = Konstanta

β = Koefisien regresi

X_1 = Arus Kas Operasi

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

X_2 = Laba Akuntansi

e = Standar Error

4) Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi (R^2) digunakan untuk mengetahui seberapa besar prosentase sumbangan pengaruh variabel independen secara serentak terhadap variabel dependen.[32] Nilai koefisien determinasi adalah antara nol atau satu. Nilai R^2 yang kecil berarti kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variabel-variabel dependen amat terbatas. Dan sebaliknya jika nilai yang mendekati 1 berarti variabel-variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variabel-variabel dependen. Adapun rumus koefisien determinasi adalah:

$R^2 = (r)^2 \times 100\%$

Keterangan:

R^2= koefisien determinasi

R = koefisien kolerasi

[32] Duwi Puryanto, *Analisis Kolerasi, Regresi, dan Multivariate dengan SPSS* (Yogyakarta: Gava Media, 2013), 56

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

K. Sistematika Pembahasan

Bagian ini berisi tentang deskripsi alur pembahasan skripsi yang dimulai dari bab pendahuluan hingga bab penutup. Format penulisan sistematika pembahasan adalah dalam bentuk deskriptif naratif, bukan seperti pada daftar skripsi. Secara global sistematika penulisan skripsi ini adalah sebagai berikut:

BAB I : pendahuluan, bab ini merupakan dasar dalam penelitian, yang terdiri dari: latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, ruang lingkup penelitian, definisi operasional, hipotesis, metode penelitian, dan sistematika pembahasan.

BAB II : bab ini membahas tentang kajian kepustakaan yang meliputi: penelitian terdahulu dan kajian teori.

BAB III: bab ini membahas tentang penyajian data dan analisis yang meliputi: gambaran obyek penelitian, penyajian, analisis dan pengujian hipotesis, dan pembahasan.

BAB IV : bab ini membahas tentang penutup yang meliputi: kesimpulan dan saran-saran.

IAIN JEMBER

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

BAB II

KAJIAN KEPUSTAKAAN

A. Penelitian Terdahulu

Pada penelitian ini, peneliti akan melakukan penelitian dengan melihat persamaan dan perbedaan antara penelitian sebelumnya dengan penelitia sekarang. Penelitian-penelitian yang telah dilakukan adalah:

1. Lidya Irene Simona (2014)

   Penelitian yang dilakukan oleh Lidya Irene Simona berjudul "Pengaruh Laba Akuntansi dan Tingkat Suku Bunga pada *Return* Saham di Bursa Efek Indonesia (BEI)". Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh laba akuntansi, tingkat suku bunga terhadap *return* saham. Objek penelitian ini pada perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian ini menggunakan data laba akuntansi, BI rate, dan *return* saham dari tahun 2010-2012. Variabel bebasnya yaitu laba akuntansi dan tingkat suku bunga sedangkan variabel terikatnya yaitu *return* saham. Kesimpulan dari penelitian ini secara parsial, laba akuntansi tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham, sedangkan tingkat suku bunga mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap *return* saham. Secara simultan, laba akuntansi dan tingkat suku bunga sama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel *return* saham.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

2. Sri Purwanti, Endang Masitoh W, dan Yuli Chomsatu (2015)

Penelitian yang dilakukan oleh Sri Purwanti dkk yaitu "Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas terhadap *Return* Saham Perusahaan yang Listing di BEI". Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh laba akuntansi dan arus kas terhadap *return* saham pada objek sampel 44 perusahaan yang menggunakan pengumpulan data secara *purposive sampling*. Variabel bebasnya yaitu laba akuntansi dan arus kas yang terdiri dari operasi, investasi, dan pendanaan. Sedangkan variabel terikatnya yaitu *return* saham. Kesimpulan dari penelitian ini adalah secara parsial laba akuntansi, arus kas pendanaan berpengaruh signifikan, sedangkan arus kas operasi dan arus kas investasi tidak berpengaruh signifikan. Secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.[33]

3. Dewi Rahmawati (2018)

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan,dan ukuran perusahaan secara parsial, simultan dan variabel yang paling dominan pengaruhnya terhadap return saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index*.

Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif asosiatif. Teknik analisisnya yaitu analisis regresi berganda. Berdasarkan hasil penelitian yang di uji melalui uji t atau secara parsial oleh uji SPSS

[33] Sri Purwanti, "Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas terhadap Return Saham Perusahaan yang Listing di BEI", *Jurnal Akuntansi dan Pajak, Volume 16 Nomor 01* (Juli, 2015), 122.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

disimpulkan bahwa laba akuntansi dan arus kas operasi berpengaruh terhadap *return* saham, sedangkan arus kas investasi, arus kas pendanaan, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Untuk hasil uji F disimpulkan bahwa laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham. Hasil uji variabel yang paling dominan yaitu laba akuntansi karena nilai signifikansinya mendekati nol dan menunjukkan nilai beta paling besar.[34]

4. Rezza Winar Nugroho (2018)

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui: (1) Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Return Saham periode 2013-2016, (2) Pengaruh Laba Akuntansi terhadap Return Saham periode 2013-2016, (3) Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi secara bersama-sama terhadap Return Saham periode 2013-2016.

Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan sampel berjumlah 24 perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan pengujian hipotesis dengan menggunakan uji t, disimpulkan bahwa Arus Kas Operasi tidak berpengaruh positif terhadap Return Saham dan Laba Akuntansi berpengaruh positif terhadap Return Saham. Berdasarkan uji F disimpulkan bahwa Arus

[34] Dewi Rahmawati, Skripsi: "Pengaruh Laba Akuntansi, Arus kas operasi, Arus kas investasi, Arus kas pendanaan,dan Ukuran perusahaan terhadap Return Saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta *Islamic Index*" (Surabaya: UIN Sunan Ampel, 2018), hal 5.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Kas Operasi dan Laba Akuntansi secara simultan berpengaruh positif terhadap Return Saham.[35]

5. M. Lutfi Bakhtiar (2018)

Penelitian ini bertujuan untuk (1) Memperoleh bukti empiris pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap *return* saham (2) Memperoleh bukti empiris pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap *return* saham (3) Memperoleh bukti empiris pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap *return* saham (4) Memperoleh bukti empiris pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER) terhadap *return* saham (5) Memperoleh bukti empiris pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR), *Debt To Equity Ratio* (DER) berpengaruh secara bersama-sama terhadap *return* saham. Objek penelitian ini dilakukan pada kelompok saham *Real Estate* dan *Property* yang *Listing* di BEI Tahun 2017.

Berdasarkan penelitian yang telah peneliti lakukan menggunakan program komputer SPSS 23 for Windows, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut: ROA dan ROE secara parsial tidak berpengaruh terhadap *return* saham (Pt) sedangkan CR dan DER secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham (Pt). Dan ROA, ROE, CR, DER secara simultan tidak berpengaruh terhadap *return* saham.[36]

---

[35] Rezza Winar Nugroho, Skripsi: "Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi perusahaan terhadap Return Saham" (Yogyakarta: UNY, 2018), hal 6

[36] M. Lutfi Bakhtiar, Skripsi: " Pengaruh Tingkat Profitabilitas (ROA Dan ROE), Likuiditas (CR), Dan Solvabilitas (DER) Terhadap *Return* Saham" (Jember: IAIN Jember,2018), hal 6.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Tabel 2.1
Penelitian Terdahulu

No	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Perbedaan	Persamaan
1.	Lidya Irene Simona (2014)	Pengaruh Laba Akuntansi dan Tingkat Suku Bunga pada *Return* Saham di perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Bursa Efek Indonesia (BEI)	Penelitian ini menggunakan variabel independen Tingkat Suku Bunga. Populasi dan sampel penelitian ini pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI.	Penelitian ini menggunakan variabel independen Laba Akuntansi dan variabel dependennya Return Saham
2.	Sri Purwanti, Endang Masitoh W, dan Yuli Chomsatu (2015)	Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas terhadap *Return* Saham Perusahaan yang Listing di BEI	Yang berbeda dalam penelitian ini adalah Populasi dan sampel pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI.	Penelitian ini menggunakan variabel independen laba akuntansi, arus kas operasi Variabel dependen Return Saham.
3.	Dewi Rahmawati (2018)	Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta *Islamic Index* Periode Tahun	Penelitian ini menggunakan variabel independen Ukuran Perusahaan. Populasi dan sampel penelitian ini pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index*.	Dalam penelitian ini menggunakan variabel independen Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi dan Variabel Dependennya Return Saham

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

		2014-2017		
4.	Rezza Winar Nugroho (2018)	Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap Return Saham perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	Penelitian ini menggunakan variabel independen hanya Arus Kas Operasi. Populasi dan sampel penelitian ini pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI.	Penelitian ini menggunakan variabel independen Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi, variabel dependen Return Saham
5.	M. Lutfi Bakhtiar (2018)	Pengaruh Tingkat Profitabilitas (ROA dan ROE), Likuiditas (CR), dan Solvabilitas (DER) Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan *Real Estate* Dan *Property* Yang *Listing* Di BEI Tahun 2017 IAIN Jember	Terletak pada variabel independen Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas. Sampel penelitian dan tahun penelitian	Penelitian sama-sama membahas tentang Return Saham, dan metode dalam penelitian sama yaitu menggunakan metode kuantitatif dengan analisis regresi linier berganda.

Sumber: Data diolah dari berbagai sumber.

B. Kajian Teori

1. Pengertian Pasar Modal

Pada dasarnya, pasar modal (*capital market)* merupakan tempat diperjualbelikannya berbagai *instrument* keuangan jangka panjang, seperti utang, ekuitas (saham), *instrument derivative*, dan *instrument* lainnya. Pasar modal merupakan sarana pendanaan bagi

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

perusahaan maupun institusi lain (misalnya pemerintah), dan sebagai sarana bagi kegiatan berinvestasi. Dengan demikian, pasar modal memfasilitasi berbagai sarana dan prasarana kegiatan jual beli dan kegiatan terkait lainnya.[37]

Dalam melaksanakan fungsi ekonominya pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari pihak pihak yang mempunyai kelebihan dana (*lender*) kepada pihak yang membutuhkan dana (*borrower*). Sedangkan fungsi keuangan dilakukan dengan menyediakan dana tanpa harus terlibat langsung dalam kepemilikan aktiva rill yang diperlukan untuk investasi tersebut.[38]

Berdasarkan pengertian diatas dapat disimpulkan sebagai suatu wahana memperdagangkan dana-dana jangka panjang dalam wujud surat-surat berharga (*efek*). Instrumen keuangan yang diperdagangkan dipasar modal merupakan instrument jangka panjang (lebih dari satu tahun) seperti saham (*stock*), obligasi (*bond*), waran (*warrant*), *right*, reksadana (*mutual fund*), dan berbagai instrument derivative seperti opsi (*option*), kontrak berjangka (*future*), dan lain-lain.[39]

2. Laporan Keuangan

Dalam praktiknya laporan keuangan oleh perusahaan tidak dibuat secara serampangan, tetapi harus dibuat dan disusun sesuai dengan aturan atau standar yang berlaku. Hal ini perlu dilakukan agar

[37] Tjiptono Darmaji dan Hendi M. Fakhrudin, *Pasar Modal Di Indonesia* (Jakarta: Salemba Empat, 2012),1.
[38] Khamdan Rifa'I, *Pasar Modal & Harga Saham* (Jember: STAIN Jember Press, 2013), 30.
[39] Tjiptono Darmaji dan Hendi M. Fakhrudin, *Pasar Modal Di Indonesia* (Jakarta: Salemba Empat, 2012), 2.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

laporan keuangan mudah dibaca dan dimengerti. Laporan keuangan yang disajikan perusahaan sangat penting bagi manajemen dan pemilik perusahaan. Disamping itu, banyak pihak yang memerlukan dan berkepentingan terhadap laporan keuangan yang dibuat perusahaan, seperti pemerintah, kreditor, investor, maupun para *supplier*.[40]

Dalam pengertian yang sederhana, laporan keuangan adalah laporan yang menunjukkan kondisi keuangan perusahaan pada saat ini atau dalam suatu periode. Maksud perusahaan saat ini adalah merupakan kondisi terkini. Kondisi perusahaan adalah keadaan keuangan perusahaan pada tanggal (untuk neraca) dan periode tertentu (untuk laporan laba rugi). Biasanya laporan dibuat per periode, misalnya tiga bulan, atau enam bulan untuk kepentingan internal perusahaan. Sementara itu, untuk laporan lebih luas dilakukan satu tahun sekali.

3. Arus Kas Operasi

a. Pengertian Laporan Arus Kas

Laporan arus kas merupakan komponen yang ada pada laporan keuangan suatu perusahaan. Laporan arus kas adalah suatu laporan yang bertujuan untuk memberikan informasi yang relevan tentang penerimaan dan pengeluaran kas atau setara kas dari suatu perusahaan pada suatu periode tertentu.[41]

[40] Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, (Jakarta: Rajawali Pers, 2017), 6-7.
[41] Sofyan Syafri Harahap, *Teori Akuntansi*, (Jakarta: Rajawali Pers, 2008), 255.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Laporan arus kas merupakan laporan utama arus kas masuk dan arus kas keluar dari perusahaan selama satu periode. Laporan arus kas menyediakan informasi yang berguna terkait kemampuan perusahaan untuk menghasilkan kas dari operasi, mempertahankan dan memperluas kapasitas operasinya, memenuhi kewajiban keuangannya, dan membayar dividen.[42]

Menurut Ikatan Akuntan Indonesia pengertian laporan arus kas adalah Laporan arus kas (statement of cash flow) mengatur persyaratan penyajian pengungkapan laporan arus kas. Informasi tentang arus kas entitas berguna bagi para pengguna laporan keuangan sebagai dasar untuk menilai kemampuan entitas dalam menghasilkan kas dan setara kas menilai kebutuhan entitas untuk menggunakan arus kas tersebut.

Dari pengertian-pengertian diatas dapat disimpulkan bahwa laporan arus kas merupakan laporan yang berisikan penerimaan kas, pembayaran kas, dan perubahan kas bersih yang terjadi dalam perusahaan dan dilaporkan pada suatu periode tertentu untuk menunjukkan perubahan arus kas yang berasal dari aktivitas operasi, investasi, dan pendanaan.

b. Tujuan Laporan Arus Kas

Tujuan menyajikan Laporan arus kas adalah memberikan informasi yang relevan tentang penerimaan dan pengeluaran kas

[42] Arfan Ikhsan, *Pengantar Praktis Akuntansi*, (Yogyakarta: Graha Ilmu, 2012), 177.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

atau setara kas dari suatu perusahaan pada suatu periode tertentu. Laporan ini akan membantu pihak investor, kreditor dan pemakai lainnya untuk:

1) Menilai kemampuan perusahaan untuk menghasilkan arus kas di masa yang akan datang.
2) Menilai kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya membayar deviden dan keperluan dana untuk kegiatan ekstern.
3) Menilai alasan-alasan perbedaan antara laba bersih dan dikaitkan dengan penerimaan dan pengeluaran kas.
4) Menilai pengaruh investasi baik kas maupun bukan kas dan transaksi keuangan lainnya terhadap posisi keuangan perusahaan selama satu periode tertentu.[43]

c. Pengelompokan dalam Laporan Arus Kas

Menurut Sofyan Syafri Harahap pengelompokan arus kas yaitu:

1) Arus Kas dari Kegiatan Operasional

Semua transaksi yang berkaitan dengan laba yang dilaporkan dalam laporan Laba Rugi dikelompokkan dalam golongan kegiatan operasional. Demikian juga arus kas masuk lainnya yang berasal dari kegiatan operasional misalnya:

a) Penerimaan dari langganan

[43] Sofyan Syafri Harahap, *Teori Akuntansi*, (Jakarta: Rajawali Pres, 2008), 255.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

b) Penerimaan dari piutang bunga

c) Penerimaan dari supplier

Arus kas yang keluar berasal dari:

a) Kas yang dibayarkan untuk pembeli barang dan jasa yang akan dijual

b) Bunga yang dibayar atas utang perusahaan

c) Pembayaran pajak penghasilan

d) Pembayaran gaji

2) Arus Kas dari Kegiatan Pembiayaan/Pendanaan

Kelompok ini menyangkut bagaimana kegiatan kas diperoleh untuk membiayai perusahaan termasuk operasinya dalam kategori arus kas masuk merupakan kegiatan mendapatkan dan untuk kegiatan perusahaan. Arus kas pembiayaan adalah pembayaran kembali kepada pemilik dan kreditor atas dana yang diberikan sebelumnya. Dalam arus kas masuk dari kegiatan pembiayaan adalah:

a) Pengeluaran saham

b) Pengeluaran wesel

c) Penjualan obligasi

d) Pengeluaran surat utang, hipotek dan lain-lain.

Dalam arus kas keluar dari kegiatan pembiayaan adalah:

a) Pembayaran deviden dan pembagian lainnya yang diberikan kepada pemilik

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

b) Pembelian saham pemilik (*treasury stock*)

c) Pembayaran hutang pokok dana yang dipinjam

3) Arus Kas dari Kegiatan Investasi

Disini dikelompokkan transaksi kas yang berhubungan dengan perolehan fasilitas investasi nonkas lainnya yang digunakan oleh perusahaan arus kas masuk menjadi jika kas diterima dari hasil atau pengembalian investasi yang dilakukan sebelumnya misalnya dari hasil penjualan.

Arus kas yang diterima misalnya dari:

a) Penjualan aktiva tetap

b) Penjualan surat berharga yang berupa investasi

c) Penagihan pinjaman jangka panjang (tidak termasuk bunga jika ini merupakan kerugian atas investasi)

Arus kas keluar dari kegiatan ini misalnya adalah:

a) Pembayaran untuk mendapatkan aktiva tetap

b) Pembelian investasi jangka panjang

c) Pembayaran untuk aktiva lain yang digunakan (tidak termasuk persediaan yang merupakan persediaan transaksi yang berkaitan dengan aktiva lain-lain juga dapat disamakan dengan aktiva tetap).

d. Pengertian Arus Kas Operasi

Arus kas operasi adalah arus kas yang berasal dari aktivitas operasi terutama diperoleh dari aktivitas pengahasilan utama

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

pendapatan perusahaan dan aktivitas lain yang bukan merupakan aktivitas investasi dan aktivitas pendanaan.

Menurut PSAK No. 2, arus kas dari aktivitas operasi adalah jumlah arus kas yang berasal dari akttivitas operasi merupakan indicator yang menentukan apakah daru operasinya perusahaan dapat menghasilkan arus kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, memlihara kemampuan operasi perusahaan, membayar deviden dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan pada sumber pendanaan dari luar. Kegiatan ini melibatkan pengaruh kas dari transaksi yang masuk ke dalam penentuan laba bersih dalam laporan laba rugi.

Menurut Sofyan Syafri Harahap ada dua bentuk dalam menyajikan laporan arus kas, yaitu sebagai berikut:

1) *Direct Method*

   Dalam metode ini pelaporan arus kas dilakukan dengan cara melaporkan kelompok-kelompok penerimaan kas dan pengeluaran kas dari kegiatan operasi secara lengkap (*gross*), dan baru dilanjutkan dengan kegiatan investasi dan pembiayaan.

2) *Indirect Method*

   Dalam metode ini *net income* disesuaikan (*reconcile*) dengan menghilangkan:

   a) Pengaruh transaksi yang masih belum direalisasi dari arus kas masuk dan keluar dari transaksi yang lalu seperti perubahan

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

jumlah persediaan, arus kas masuk yang *accured* seperti Piutang dan Utang;

b) Pengaruh perkiraan yang terdapat dalam kelompok investasi dan pembiayaan yang tidak mempengaruhi kas seperti: Penyusutan, Amortisasi, Laba Rugi dari PEnjualan Aktiva Tetap dan dari operasi yang dihentikan (yang berkaitan dengan kegiatan investasi), Laba Rugi pembatalan utang (transaksi pembiayaan).

4. Laba Akuntansi

Laba akuntansi adalah ukuran keseluruhan prestasi perusahaan yang diukur dengan menghitung selisih antara pendapatan dan biaya.[44] Informasi laba sebenarnya dapat digunakan untuk memenuhi berbagai tujuan yaitu untuk menyediakan informasi yang bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan. Informasi tentang laba perusahaan dapat digunakan untuk: (a) Sebagai indikator efisiensi penggunaan dana yang tertanam dalam perusahaan yang diwujudkan dalam tingkat pengembalian; (b) Sebagai pengukur prestasi manajemen; (c) Sebagai penentu besarnya pengenaan pajak; (c) Sebagai alat pengendalian alokasi sumber daya ekonomi suatu negara; (d) Sebagai dasar kompensasi dan pembagian bonus; (e) Sebagai alat motivasi

[44] Mahmud M. Hanafi, *Manajemen Keuangan*, (Yogyakarta: BPFE, 2010), 32.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

manajemen dalam pengendalian perusahaan; (f) Sebagai dasar unuk kenaikan kemakmuran; (h) Sebagai dasar pembagian dividen.[45]

Laba akuntansi dari segi pragmatik juga dapat dijadikan sebagai alat prediksi yaitu angka laba dapat memberikan informasi sebagai alat untuk menaksir dan menduga aliran kas untuk pembagian dividen, dan sebagai alat untuk menaksir kemampuan perusahaan dalam menaksir *earning power* dan nilai perusahaan di masa yang akan datang.[46]

5. Saham

Istilah saham berasal dari bahasa inggris, yaitu *share*. Pengertian saham dapat dianalisis dari pengertian yang tercantum dalam peraturan perundang-undangan para ahli atau doktrin. Pengertian saham dapat dijumpai dalam pasal 60 ayat (1) Undang-undang No. 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas (PT). saham merupakan "benda bergerak dan memberikan hak kepada pemiliknya".

Definisi ini mengkaji saham dari kedudukan bendanya dan hak kepemilikannya. Makna saham sebagai benda bergerak memiliki kaitan yang erat dengan pemindahan dan pembebanan jaminan atas saham tersebut. Saham sebagai benda bergerak dapat dijaminkan dengan menggunakan lembaga gadai dan fidusia.[47]

---

[45] Lidya Irene Simona, "Pengaruh Laba Akuntansi dan Tingkat Suku Bunga pada *Return* Saham", *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi: Volume 3, Nomer 2 (2014)*, 3.
[46] Winwin Yadiati, *Teori Akuntansi*, (Jakarta: Prenadamedia Group, 2007), 94.
[47] Salim HS, *Hukum Divestasi Di Indonesia* (Jakarta: Erlangga, 2010), 41.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Saham (stock) juga dapat idefinisikan sebagai tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan atau perseroaan terbatas. Saham berwujud selembar kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemilik perusahaan yang menerbitkan surat berharga tersebut.[48]

Manfaat yang diperoleh dari kepemilikan saham, yaitu sebagai berikut:

a) Menerima *dividen*

Dividen adalah bagian dari keuntungan yang dibagikan kepada pemegang saham yang biasanya dibagikan pada akhir tahun buku. *Dividen* saham dibagi menjadi tiga macam, yaitu sebagai berikut:

1) *Dividen* tunai, yaitu laba yang dibagikan dalam bentuk uang.

2) *Dividen* saham, yaitu laba yang dibagikan dalam bentuk saham berdasarkan nilai laba tunai yang ditahan.

3) *Dividen* bonus, laba yang dibagiakan dalam bentuk saham yang dibayar dari selisih lebih antara harga nominal saham dengan nilai yang disetor (agio saham).

b) *Capital gain*

Capital gain adalah keuntungan yang diperoleh dari selisih positif harga beli dan jual saham.

[48] Tjiptono Darmaji dan Hendri M. Fakhrudin, *Pasar Modal Di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab* (Jakarta: Salemba Empat, 2012), 5.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

c) Manfaat *non finansial*

Manfaat *nonfinansial*, yaitu mempunyai hak suara dalam menentukan arah dan kebijakan perusahaan.[49]

6. Return Saham

Return (kembalian) adalah tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi yang dilakukannya.[50]. *Return* adalah keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan, individu dan institusi dari hasil kebijakan investasi yang dilakukannya.[51] *Return* dapat berupa realisasi (*relized return*) yang sudah terjadi atau *return* ekspektasi (*expected return*) yang belum terjadi tetapi yang diharapkan akan terjadi dimasa yang akan dating. *Return* realisasi penting karena digunakan sebagai pengukur kinerja perusahaan.

Menurut Jogiyanto, *return* tersebut memiliki dua komponen yaitu *current income* dan *capital gain*. Bentuk dari *current income* berupa keuntungan yang diperoleh melalui pembayaran yang bersifat periodik berupa dividen sebagai hasil fundamental perusahaan. *Capital gain* berupa keuntungan yang diterima karena selisih antara harga jual dan harga beli saham. Besarnya *capital gain* suatu saham akan positif, apabila harga jual saham yang dimiliki lebih tinggi daripada harga

[49] Pandji Anoraga, *Pengantar Pasar Modal*, (Jakarta: Rineka Cipta, 2006), 60.
[50] Nor Hadi, *Pasar Modal: Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal*,(Yogyakarta: Graha Ilmu, 2013), 194.
[51] Irham Fahmi, *Manajemen Risiko*, (Bandung: Alfabeta, 2018), 274.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

belinya. Sedangkan untuk *capital loss* apabila harga jual saham lebih rendah dari harga belinya.[52]

Pastinya harga saham juga mempengaruhi tingkat pengembaliannya, harga saham merupakan harga yang terbentuk di bursa saham yang pada umumnya harga saham itu diperoleh untuk menghitung nilai saham. Harga saham suatu perusahaan dapat dijadikan sebagai tolak ukur baik tidaknya kinerja keuangan perusahaan tersebut sehingga dapat dikatakan dalam kondisi yang wajar dan normal. Jika harga saham naik maka dapat dikatakan perusahaan itu mempunyai prospek yang bagus yaitu harga saham naik diharapkan *return* saham juga akan naik, karena *return* saham merupakan selisih antara harga saham sekarang dengan harga saham sebelumnya. Salah satu faktor yang memotivasi para investor dalam berinvestasi adalah tingkat *return* yang akan didapatkannya ketika menanamkan modalnya pada emiten tanpa melupakan resiko yang harus dihadapinya. Semkin tinggi perubahan saham maka semakin tinggi *return* yang dihasilkan.

[52] Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi ke 2*, (Yogyakarta: BPFE, 2000), 107.

IAIN JEMBER

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

BAB III

PENYAJIAN DATA DAN ANALISIS

A. Gambaran Obyek Penelitian

Bursa Efek Indonesia membagi kelompok industri-industri perusahaan berdasarkan sektor-sektor yang dikelolanya terdiri dari: sektor pertanian, sektor pertambangan, sektor industri dasar kimia, sektor aneka industri, sektor industri barang konsumsi, sektor properti, sektor infrastruktur, sektor keuangan, dan sektor perdagangan jasa investasi.

Sektor Industri Barang Konsumsi merupakan sektor Penyumbang utama pertumbuhan ekonomi Indonesia. Sektor industri barang konsumsi merupakan salah satu sektor yang mempunyai peranan penting dalam memicu pertumbuhan ekonomi Negara. Sektor industri barang konsumsi sangat di butuhkan karena semakin meningkatnya kebutuhan hidup masyarakat Indonesia.

Sektor industri barang konsumsi adalah Industri yang terdiri dari perusahaan-perusahaan yang bergerak dalam memproduksi barang-barang yang digunakan oleh masyarakat untuk keperluan sehari-hari. Dalam pelaksanaanya Sektor Industri Barang Konsumsi terbagi menjadi lima macam yaitu subsektor makanan dan minuman, subsektor Rokok, subsektor Farmasi, subsektor kosmetik dan keperluan rumah tangga, subsektor peralatan rumah tangga.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016, 2017 dan 2018. Data yang diperoleh dari situs www.sahamok.com menunjukkan bahwa populasi penelitian terdiri dari 41 perusahaan. Dari 41 perusahaan tersebut kemudian ditentukan sampel berdasarkan metode *purposive sampling*. Perusahaan-perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel disajikan pada tabel berikut:

Tabel 3.1
Pemilihan Sampel Penelitian

Keterangan	**Jumlah**
Perusahaan sektor industri barang konsumsi yang listing di Bursa Efek Indonesia	**41**
Kriteria I: Perusahaan sektor industri barang konsumsi yang delisting di Bursa Efek Indonesia 2016-2018	**(5)**
Kriteria II: Perusahaan yang tidak mempublikasikan laporan keuangan secara konsisten selama periode 2016-2018	**(9)**
Kriteria III: Perusahaan yang tidak mengalami laba berturut-turut selama periode 2016-2018	**(5)**
Laporan keuangan perusahaan yang dijadikan sampel	**22**
Jumlah observasi = (2016-2018) x sampel = 3 x 22 = 66 Laporan keuangan	

Sumber: Data sekunder diolah 2019

Maka objek penelitian yang digunakan adalah 66 laporan keuangan perusahaan sektor industri barang konsumsi. Objek penelitian tersebut dipilih dari populasi yang ada dan sudah sesuai dengan objek penelitian. Profil perusahaan yang menjadi objek penelitian dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

1) PT Gudang Garam Tbk (GGRM)

Perusahaan rokok Gudang Garam adalah salah satu industri rokok terkemuka di tanah air yang telah berdiri sejak tahun 1958 di kota Kediri, Jawa Timur. Hingga kini, Gudang Garam sudah terkenal luas baik di dalam negeri maupun mancanegara sebagai penghasil rokok kretek berkualitas tinggi. Produk Gudang Garam bisa ditemukan dalam berbagai variasi, mulai sigaret kretek klobot (SKL), sigaret kretek linting-tangan (SKT), hingga sigaret kretek linting-mesin (SKM).[53]

2) PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (HMSP)

HM Sampoerna Tbk (HMSP) didirikan tanggal 27 Maret 1905 dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1913 di Surabaya sebagai industri rumah tangga. Kantor pusat HMSP berlokasi di Jl. Rungkut Industri Raya No. 18, Surabaya. Telp: (62-31) 843-1699 (Hunting), Fax: (62-31) 843-0986. HM Sampoerna memiliki 5 pabrik, yakni: dua pabrik Sigaret Kretek Mesin (SKM) di Pasuruan dan Karawang serta lima pabrik Sigaret Kretek Tangan (SKT) dengan lokasi sebagai berikut: tiga pabrik di Surabaya serta masing-masing satu pabrik di Malang dan Probolinggo. Sampoerna bermitra dengan 38 Mitra Produksi Sigaret (MPS). HMSP juga memiliki kantor perwakilan korporasi di One Pacific Place, lantai 18, Sudirman Central Business District (SCBD), Jln. Jend. Sudirman Kav. 52 – 53, Jakarta 12190.

[53] Gudang Garam, "*laporan tahunan Annual report*", www.idx.co.id (23 Juli 2019).

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Kegiatan dan produk HMSP adalah memproduksi, memperdagangkan dan mendistribusikan rokok.[54]

3) PT Wismilak Inti Makmur Tbk (WIIM)

Wismilak Inti Makmur Tbk (WIIM) didirikan tanggal 14 Desember 1994 dan dan memulai kegiatan komersial pada tahun 1963. Kantor pusat Wismilak beralamat di Jl. Buntaran No. 9A, Kel. Manukan Wetan, Kec. Tandes, Surabaya 60185 dan kantor perwakilan berlokasi di Gedung Menara Jamsostek Menara Utara, Lantai 10, Suite 1003, Jl. Gatot Subroto 38, Jakarta 12710 – Indonesia. Kegiatan operasional Wismilak telah ditandai dengan mulainya aktivitas komersial pada tahun 1963 oleh PT Gelora Djaja, salah satu anak usah yang hingga kini memproduksi semua merek rokok WIIM.[55]

4) PT Darya- Varia Laboratoria Tbk (DVLA)

Darya-Varia Laboratoria Tbk (DVLA) didirikan tanggal 30 April 1976 dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1976. Kantor pusat DVLA beralamat di South Quarter, Tower C, Lanta 18-19, Jl. R.A. Kartini Kav. 8, Jakarta 12430 – Indonesia dan pabrik berada di Bogor. Induk usaha Darya-Varia Laboratoria Tbk adalah Blue Sphere Singapore Pte Ltd (menguasai 92,13% saham DVLA), merupakan afiliasi dari United Laboratories Inc, perusahaan farmasi di Filipina. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan DVLA adalah bergerak dalam bidang manufaktur, perdagangan, jasa

[54] Hanjaya Mandala Sampoerna, *"laporan tahunan Annual report"*, www.idx.co.id (23 Juli 2019).
[55] Wismilak Inti Makmur, *"laporan tahunan Annual report"*, www.idx.co.id (23 Juli 2019).

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

dan distribusi produk-produk farmasi, produk-produk kimia yang berhubungan dengan farmasi, dan perawatan kesehatan. Kegiatan utama DVLA adalah menjalankan usaha manufaktur, perdagangan dan jasa atas produk-produk farmasi. Merek-merek yang dimiliki oleh Darya-Varia, antara lain: Natur-E, Enervon-C, Decolgen, Neozep, Cetapain, Paracetamol Infuse, dan Prodiva.[56]

5) PT Kimia Farma (Persero) Tbk (KAEF)

Kimia Farma (Persero) Tbk (KAEF) didirikan tanggal 16 Agustus 1971. Kantor pusat KAEF beralamat di Jln. Veteran No. 9, Jakarta 10110 dan unit produksi berlokasi di Jakarta, Bandung, Semarang, Watudakon (Mojokerto), dan Tanjung Morawa – Medan. Kimia Farma mulai beroperasi secara komersial sejak tahun 1817 yang pada saat itu bergerak dalam bidang distribusi obat dan bahan baku obat. Pada tahun 1958, pada saat Pemerintah Indonesia menasionalisasikan semua Perusahaan Belanda, status KAEF tersebut diubah menjadi beberapa Perusahaan Negara (PN). Pada tahun 1969, beberapa Perusahaan Negara (PN) tersebut diubah menjadi satu Perusahaan yaitu Perusahaan Negara Farmasi dan Alat Kesehatan Bhinneka Kimia Farma disingkat PN Farmasi Kimia Farma. Pada tahun 1971, berdasarkan Peraturan Pemerintah status Perusahaan Negara tersebut diubah menjadi Persero dengan nama PT Kimia Farma (Persero).[57]

[56] Darya-Varia Labolatoria, "*laporan tahunan Annual report*", www.idx.co.id (23 Juli 2019).
[57] Kimia Farma, "*laporan tahunan Annual report*", www.idx.co.id (23 Juli 2019).

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

6) PT Kalbe Farma Tbk (KLBF)

Kalbe Farma Tbk (KLBF) didirikan tanggal 10 September 1966 dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1966. Kantor pusat Kalbe berdomisili di Gedung KALBE, Jl. Let. Jend. Suprapto Kav. 4, Cempaka Putih, Jakarta 10510, sedangkan fasilitas pabriknya berlokasi di Kawasan Industri Delta Silicon, Jl. M.H. Thamrin, Blok A3-1, Lippo Cikarang, Bekasi, Jawa Barat. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan KLBF meliputi, antara lain usaha dalam bidang farmasi, perdagangan dan perwakilan. Saat ini, KLBF terutama bergerak dalam bidang pengembangan, pembuatan dan perdagangan sediaan farmasi, produk obat-obatan, nutrisi, suplemen, makanan dan minuman kesehatan hingga alat-alat kesehatan termasuk pelayanan kesehatan primer.[58]

7) PT Merek Tbk (MERK)

Merck Tbk (dahulu PT Merck Indonesia Tbk) (MERK) didirikan 14 Oktober 1970 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1974. Kantor pusat Merck berlokasi di Jl. T.B. Simatupang No. 8, Pasar Rebo, Jakarta Timur 13760 – Indonesia. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan MERK adalah bergerak dalam bidang industri, perdagangan, jasa konsultasi manajemen, jasa penyewaan kantor/properti dan layanan yang terkait dengan kegiatan usaha. Kegiatan utama Merck saat ini adalah memasarkan produk-

[58] Kalbe Farma, "*laporan tahunan Annual report*", www.idx.co.id (23 Juli 2019).

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

produk obat tanpa resep dan obat peresepan; produk terapi yang berhubungan dengan kesuburan, diabetes, neurologis dan kardiologis; serta menawarkan berbagai instrumen kimia dan produk kimia yang mutakhir untuk bio-riset, bio-produksi dan segmen-segmen terkait. Merek utama yang dipasarkan Merck adalah Sangobion dan Neurobion.[59]

8) PT Pyridam Farma Tbk (PYFA)

Pyridam Farma Tbk (PYFA) didirikan dengan nama PT Pyridam pada tanggal 27 Nopember 1977 dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1977. Kantor pusat PYFA terletak di Ruko Villa Kebon Jeruk Blok F3, Jl. Raya Kebon Jeruk, Jakarta 11530 dan pabrik berlokasi di Desa Cibodas, Pacet, Cianjur, Jawa Barat. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan PYFA meliputi industri obat-obatan, plastik, alat-alat kesehatan, dan industri kimia lainnya, serta melakukan perdagangan, termasuk impor, ekspor dan antar pulau, dan bertindak selaku agen, grosir, distributor dan penyalur dari segala macam barang. Kegiatan usaha Pyridam Farma meliputi produksi dan pengembangan obat-obatan (farmasi) serta perdagangan alat-alat kesehatan.[60]

9) PT Tempo Scan Pasific Tbk (TSPC)

Tempo Scan Pacific Tbk (TSPC) didirikan di Indonesia tanggal 20 Mei 1970 dengan nama PT Scanchemie dan memulai kegiatan

[59] Merek, "*laporan tahunan Annual report*", www.idx.co.id (23 Juli 2019).
[60] Pyridam Farma, "*laporan tahunan Annual report*", www.idx.co.id (23 Juli 2019).

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

komersialnya sejak tahun 1970. Tempo Scan berkantor pusat di Tempo Scan Tower, Lantai 16, Jl. H.R. Rasuna Said Kav. 3-4, Jakarta 12950, sedangkan lokasi pabriknya terletak di Cikarang – Jawa Barat. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan TSPC bergerak dalam bidang usaha farmasi. Saat ini, kegiatan usaha TSPC adalah farmasi (obat-obatan), produk konsumen dan komestika dan distribusi.[61]

10) PT Akasha Wira International Tbk (ADES)

Akasha Wira International Tbk (dahulu Ades Waters Indonesia Tbk) (ADES) didirikan dengan nama PT Alfindo Putrasetia pada tahun 1985 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1986. Kantor pusat ADES berlokasi di Perkantoran Hijau Arkadia, Jl. Letjend. T.B. Simatupang Kav. 88, Jakarta 12520 – Indonesia. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan ADES adalah industri air minum dalam kemasan, industri roti dan kue, kembang gula, makaroni, kosmetik dan perdagangan besar. Kegiatan utama Akasha International adalah bergerak dalam bidang usaha pengolahan dan distribusi air minum dalam kemasan (merek Nestle Pure Life dan Vica) serta perdagangan besar produk-produk kosmetika.[62]

11) PT Mandom Indonesia Tbk (TCID)

Mandom Indonesia Tbk (TCID) didirikan tanggal 5 Nopember 1969 dengan nama PT Tancho Indonesia dan mulai berproduksi secara

[61] Tempo Scan Pasific, "*laporan tahunan Annual report*", www.idx.co.id (23 Juli 2019).
[62] Akhasa Wira, "*laporan tahunan Annual report*", www.idx.co.id (23 Juli 2019).

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

komersial pada bulan April 1971. Kantor pusat TCID terletak di Kawasan Industri MM 2100, Jl. Irian Blok PP, Bekasi 17520. Sedangkan pabrik berlokasi di Sunter, Jakarta dan Kawasan Industri MM2100, Cibitung-Jawa Barat. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan TCID meliputi produksi dan perdagangan kosmetika, wangi-wangian, bahan pembersih dan kemasan plastik termasuk bahan baku, mesin dan alat produksi untuk produksi dan kegiatan usaha penunjang adalah perdagangan impor produk kosmetika, wangi-wangian, bahan pembersih. Mandom memiliki 2 merek dagang utama yaitu Gatsby dan Pixy. Selain itu, Mandom juga memproduksi berbagai macam produk lain dengan merek pucelle, Lucido-L, Tancho, Mandom, Spalding, Lovillea, Miratone, dan lain-lain termasuk beberapa merek yang khusus ditujukan untuk ekspor.[63]

12) PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR)

Unilever Indonesia Tbk (UNVR) didirikan pada tanggal 5 Desember 1933 dengan nama Lever's Zeepfabrieken N.V. dan mulai beroperasi secara komersial tahun 1933. Kantor pusat Unilever berlokasi di Grha Unilever, BSD Green Office Park Kav. 3, Jln BSD Boulevard Barat, BSD City, Tangerang 15345, dan pabrik berlokasi di Jl. Jababeka 9 Blok D, Jl. Jababeka Raya Blok O, Jl. Jababeka V Blok V No. 14-16, Kawasan Industri Jababeka Cikarang, Bekasi, Jawa Barat, serta Jl.

[63] Madom Indonesia, "*laporan tahunan Annual report*", www.idx.co.id (23 Juli 2019).

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Rungkut Industri IV No. 5-11, Kawasan Industri Rungkut, Surabaya, Jawa Timur. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan usaha UNVR meliputi bidang produksi, pemasaran dan distribusi barang-barang konsumsi yang meliputi sabun, deterjen, margarin, makanan berinti susu, es krim, produk–produk kosmetik, minuman dengan bahan pokok teh dan minuman sari buah.[64]

13) PT Chitose Internasional Tbk (CINT)

Chitose Internasional Tbk (CINT) didirikan tanggal 15 Juni 1978 dengan nama PT Chitose Indonesia Manufacturing Limited dan mulai beroperasi secara komersial mulai tahun 1979. Kantor pusat dan pabrik Chitose berlokasi di Jln. Industri III No. 5 Leuwigajah, Cimahi 40533 – Indonesia. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan CINT adalah bergerak di bidang perindustrian, perdagangan dan jasa furnitur. Saat ini perusahaan menjalankan usaha produsen dan distributor produk-produk furnitur yang meliputi: folding chair; folding chair+memo; hotel, banquet & restaurant; working & meeting; school education dan hospital items (ranjang rumah sakit dan perlengkapannya) dengan merek utama "Chitose, Uchida dan Yamato".[65]

14) PT Wilmar Cahaya Tbk (CEKA)

Wilmar Cahaya Indonesia Tbk (sebelumnya Cahaya Kalbar Tbk) (CEKA) didirikan 03 Februaru 1968 dengan nama CV Tjahaja Kalbar

[64] Unilever Indonesia, *"laporan tahunan Annual report"*, www.idx.co.id (23 Juli 2019).
[65] Chitose International, *"laporan tahunan Annual report"*, www.idx.co.id (23 Juli 2019).

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1971. Kantor pusat CEKA terletak di Kawasan Industri Jababeka II, Jl. Industri Selatan 3 Blok GG No.1, Cikarang, Bekasi 17550, Jawa Barat – Indonesia, sedangkan lokasi pabrik terletak di Kawasan Industri Jababeka, Cikarang, Jawa Barat dan Pontianak, Kalimantan Barat. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan CEKA meliputi bidang industri makanan berupa industri minyak nabati (minyak kelapa sawit beserta produk-produk turunannya), biji tengkawang, minyak tengkawang dan minyak nabati spesialitas untuk industri makanan & minuman; bidang perdagangan lokal, ekspor, impor, dan berdagang hasil bumi, hasil hutan, berdagang barang-barang keperluan sehari-hari. Saat ini produk utama yang dihasilkan CEKA adalah Crude Palm Oil (CPO) dan Palm Kernel serta turunannya.[66]

15) PT Delta Djakarta Tbk (DLTA)

Delta Djakarta Tbk (DLTA) didirikan tanggal 15 Juni 1970 dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1933. Kantor pusat DLTA dan pabriknya berlokasi di Jalan Inspeksi Tarum Barat, Bekasi Timur – Jawa Barat. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan DLTA yaitu terutama untuk memproduksi dan menjual bir pilsener dan bir hitam dengan merek “Anker”, “Carlsberg”, “San Miguel”, “San Mig Light” dan “Kuda Putih”. DLTA juga

[66] Wilmar Cahaya, *“laporan tahunan Annual report”*, www.idx.co.id (23 Juli 2019).

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

memproduksi dan menjual produk minuman non-alkohol dengan merek "Sodaku".[67]

16) PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP)

tahun 1 Oktober 2009. ICBP merupakan hasil pengalihan kegiatan usaha Divisi Mi Instan dan Divisi Penyedap Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), pemegang saham pengendali. Kantor pusat Indofood CBP berlokasi di Sudirman Plaza, Indofood Tower, Lantai 23, Jl. Jend. Sudirman, Kav. 76-78, Jakarta 12910, Indonesia, sedangkan pabrik perusahaan dan anak usaha berlokasi di pulau Jawa, Sumatera, Kalimatan, Sulawesi dan Malaysia. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan ICBP terdiri dari, antara lain, produksi mi dan bumbu penyedap, produk makanan kuliner, biskuit, makanan ringan, nutrisi dan makanan khusus, kemasan, perdagangan, transportasi, pergudangan dan pendinginan, jasa manajemen serta penelitian dan pengembangan.[68]

17) PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF)

Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) didirikan tanggal 14 Agustus 1990 dengan nama PT Panganjaya Intikusuma dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1990. Kantor pusat INDF berlokasi di Sudirman Plaza, Indofood Tower, Lantai 21, Jl. Jend. Sudirman Kav. 76 – 78, Jakarta 12910 – Indonesia. Sedangkan pabrik dan perkebunan INDF dan anak usaha berlokasi di berbagai tempat di pulau Jawa,

[67] Delta Djakarta, "*laporan tahunan Annual report*", www.idx.co.id (23 Juli 2019).
[68] Indofood ICBP Sukses Makmur, "*laporan tahunan Annual report*", www.idx.co.id (23 Juli 2019).

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Sumatera, Kalimantan, Sulawesi dan Malaysia. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan INDF antara lain terdiri dari mendirikan dan menjalankan industri makanan olahan, bumbu penyedap, minuman ringan, kemasan, minyak goreng, penggilingan biji gandum dan tekstil pembuatan karung terigu.[69]

18) PT Multi Bintang Indonesia Tbk (MLBI)

Multi Bintang Indonesia Tbk (MLBI) didirikan 03 Juni 1929 dengan nama N.V. Nederlandsch Indische Bierbrouwerijen dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1929. Kantor pusat MLBI berlokasi di Talavera Office Park Lantai 20, Jl. Let. Jend. TB. Simatupang Kav. 22-26, Jakarta 12430, sedangkan pabrik berlokasi di Jln. Daan Mogot Km.19, Tangerang 15122 dan Jl. Raya Mojosari – Pacet KM. 50, Sampang Agung, Jawa Timur.[70]

19) PT Mayora Indah Tbk (MYOR)

Mayora Indah Tbk (MYOR) didirikan 17 Februari 1977 dan mulai beroperasi secara komersial pada bulan Mei 1978. Kantor pusat Mayora berlokasi di Gedung Mayora, Jl.Tomang Raya No. 21-23, Jakarta 11440 – Indonesia, dan pabrik terletak di Tangerang dan Bekasi. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Mayora adalah menjalankan usaha dalam bidang industri, perdagangan serta agen/perwakilan. Saat ini, Mayora menjalankan bidang usaha industri biskuit (Roma, Danisa, Royal Choice, Better,

[69] Indofood Sukses Makmur, "*laporan tahunan Annual report*", www.idx.co.id (23 Juli 2019).
[70] Multi Bintang Indonesia, "*laporan tahunan Annual report*", www.idx.co.id (23 Juli 2019).

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Muuch Better, Slai O Lai, Sari Gandum, Sari Gandum Sandwich, Coffeejoy, Chees'kress.), kembang gula (Kopiko, KIS, Tamarin dan Juizy Milk), wafer (beng beng, Astor, Roma), coklat (Choki-choki), kopi (Torabika dan Kopiko) dan makanan kesehatan (Energen) serta menjual produknya di pasar lokal dan luar negeri.[71]

20) PT Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI)

Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI) (Sari Roti) didirikan 08 Maret 1995 dengan nama PT Nippon Indosari Corporation dan mulai beroperasi komersial pada tahun 1996. Kantor pusat dan salah satu pabrik ROTI berkedudukan di Kawasan Industri MM 2100 Jl. Selayar blok A9, Desa Mekarwangi, Cikarang Barat, Bekasi 17530 – Jawa Barat, dan pabrik lainnya berlokasi di Kawasan Industri Jababeka Cikarang blok U dan W – Bekasi, Pasuruan, Semarang, Makassar, Purwakarta, Palembang, Cikande dan Medan. [72]

21) PT Sekar Bumi Tbk (SKBM)

Sekar Bumi Tbk (SKBM) didirikan 12 April 1973 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1974. Kantor pusat SKBM berlokasi di Plaza Asia, Lantai 2, Jl. Jend. Sudirman Kav. 59, Jakarta 12190 – Indonesia dan pabrik berlokasi di Jalan Jenggolo 2 No. 17 Waru, Sidoarjo serta tambak di Bone dan Mare, Sulawesi. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan SKBM adalah dalam bidang usaha pengolahan hasil perikanan laut dan darat, hasil

[71] Mayora Indah, "*laporan tahunan Annual report*", www.idx.co.id (23 Juli 2019).
[72] Nippon Indosari, "*laporan tahunan Annual report*", www.idx.co.id (23 Juli 2019).

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

bumi dan peternakan. Sekar Bumi memiliki 2 divisi usaha, yaitu hasil laut beku nilai tambah (udang, ikan, cumi-cumi, dan banyak lainnya) dan makanan olahan beku (dim sum, udang berlapis tepung roti, bakso seafood, sosis, dan banyak lainnya). Selain itu, melalui anak usahanya, Sekar Bumi memproduksi pakan ikan, pakan udang, mete dan produk kacang lainnya. Produk-produk Sekar Bumi dipasarkan dengan berbagai merek, diantaranya SKB, Bumifood dan Mitraku.[73]

22) PT Ultra Jaya Milk Industry and Tranding Company Tbk (ULTJ)

Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk (ULTJ) didirikan tanggal 2 Nopember 1971 dan mulai beroperasi secara komersial pada awal tahun 1974. Kantor pusat dan pabrik Ultrajaya berlokasi di Jl. Raya Cimareme 131 Padalarang – 40552, Kab. Bandung Barat. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Ultrajaya bergerak dalam bidang industri makanan dan minuman, dan bidang perdagangan. Di bidang minuman Ultrajaya memproduksi rupa-rupa jenis minuman seperti susu cair, sari buah, teh, minuman tradisional dan minuman kesehatan, yang diolah dengan teknologi UHT (Ultra High Temperature) dan dikemas dalam kemasan karton aseptik. Di bidang makanan Ultrajaya memproduksi susu kental manis, susu bubuk, dan konsentrat buah-buahan tropis. Ultrajaya memasarkan hasil produksinya dengan cara penjualan langsung (direct selling), melalui pasar modern (modern trade). Penjualan langsung dilakukan ke

[73] Sekar Bumi, "*laporan tahunan Annual report*", www.idx.co.id (23 Juli 2019).

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

toko-toko, P&D, kios-kios,dan pasar tradisional lain dengan menggunakan armada milik sendiri. Penjualan tidak langsung dilakukan melalui agen/ distributor yang tersebar di seluruh wilayah kepulauan Indonesia. Perusahaan juga melakukan penjualan ekspor ke beberapa negara.[74]

B. Penyajian Data

Pada penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan jenis penelitian assosiatif dan jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang berupa data untuk semua variabel yaitu *Return* Saham, Arus Kas Operasi, dan Laba Akuntansi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data sekunder ini diperoleh dengan metode pengamatan saham-saham yang masih terdaftar di tahun 2016 sampai 2018. Data Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi dan *Return* Saham diperoleh dari data laporan keuangan tahunan di *Indonesian Stock Exchange* (idx) terdapat dalam (lampiran 5).

C. Analisis dan Pengujian Hipotesis

Teknik analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis yang dirumuskan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda dengan bantuan program komputer SPSS for Windows. Sebelum melakukan hipotesis dengan analisis regresi berganda terlebih dahulu dilakukan uji lulus kendala linier atau uji asumsi klasik.

[74] Ultra Jaya Milk, "*laporan tahunan Annual report*", www.idx.co.id (23 Juli 2019).

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

1. Pengujian asumsi klasik

Uji asumsi klasik digunakan untuk mengetahui apakah hasil analisis regresi liner berganda yang digunakan untuk menganalisis dalam penelitian ini terbebas dari penyimpangan asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, multikolinieritas, dan heteroskedastisitas. Adapun masing-masing pengujian tersebut dapat dijelaskan sebagai berikut:

1) Uji Normalitas

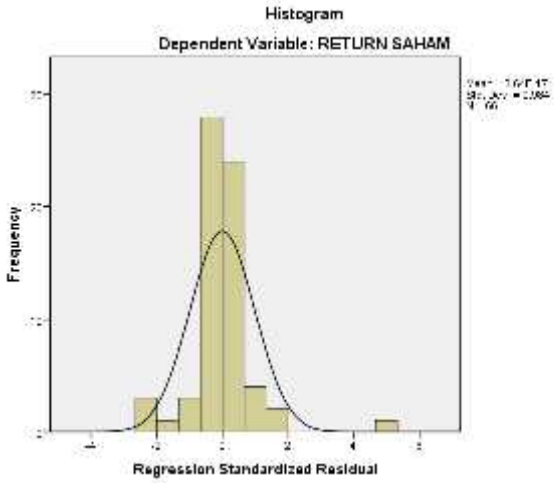
Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam suatu model regresi linier variabel terikat dan variabel bebas keduanya mempunyai distribusi normal atau tidak. Model regresi yang baik adalah yang memiliki distribusi data normal atau mendekati normal.[75] Alat analisis yang digunakan dalam uji ini adalah uji grafik.

[75] Husein Umar, *Metode Penelitian Untuk Skripsi dan Tesis Bisnis* (Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2008), 181.

IAIN JEMBER

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Tabel 3.2
Uji Normalitas



Sumber: *Output* SPSS

Berdasarkan hasil pengujian grafik *histogram return* saham menyatakan bahwa model regresi dalam penelitian ini berdistribusi normal. Hal ini dikarenakan pada gambar *histogram* berbentuk lonceng sempurna. Dengan kata lain variabel *return* saham berdistribusi secara normal yaitu tidak terlalu tinggi dan tidak terlalu rendah.

2) Uji Multikolinieritas

Uji Multikolinieritas dilakukan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan adanya kolerasi antar variabel independen. Model regresi dapat dikatakan baik jika tidak terjadi suatu kolerasi diantara variabel-variabel bebasnya. Pengujian multikolinieritas dapat dilakukan dengan menggunakan metode *Variance Inflation Faktor* (VIF) dengan nilai *Tolerance* dapat dilakukan tidak ada gejala multikolinieritas jika VIF < 10 dan

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Nilai *Tolerance* > 0,10. Berikut adalah hasil pengujian multikolinieritas:

Tabel 3.3
Uji Multikolinieritas

Coefficients[a]

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	ARUS KAS OPERASI	.993	1.007
	LABA AKUNTANSI	.993	1.007

a. Dependent Variable: RETURN SAHAM

Sumber: *Output* SPSS

Berdasarkan hasil pengujian multikolinieritas diatas menunjukkan bahwa nilai VIF variabel Arus Kas Operasi sebesar 1,007 nilai *tolerance* sebesar 0,993 dan variabel Laba Akuntansi dengan nilai VIF sebesar 1,007 nilai *tolerance* 0,993. Semua variabel tersebut nilai VIF kurang dari 10 dengan nilai *tolerance* lebih besar dari 0,10. Maka hal ini dapat disimpulkan bahwa model regresi ini tidak terjadi multikolinieritas.

3) Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan untuk mengetahui apakah *variance* dari residual data satu observasi ke observasi lainnya berbeda ataukah tetap. Jika *variance* dari residual data sama disebut homokedastisitas dan jika berbeda disebut heteroskedastisitas.[76]

[76] Husein Umar, *Metode Penelitian Untuk Skripsi Dan Tesis Bisnis* (Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2008), 178.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Untuk mendeteksi problem heteroskedastisitas pada model regresi menggunakan metode *Gletjer* dengan melihat nila variabel *Residual 2* (RES2), jika probability signifikansi pada variabel *Residual 2* (RES2) di atas nilai alpha (α) 0,05 atau 5%, maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi problem heteroskedastisitas.[77] Berikut adalah hasil uji heteroskedastisitas dengan menggunakan SPSS:

Tabel 3.4
Uji Heteroskedastisitas

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.210	.042		4.963	.000
	ARUS KAS OPERASI	.000	.005	.005	.044	.965
	LABA AKUNTANSI	.223	.126	.219	1.772	.081

a. Dependent Variable: RES2

Sumber: *Output* SPSS

Berdasarkan hasil pengujian *Gletjer* diatas menyatakan bahwa, model regresi dalam penelitian ini berdistribusi normal. Hal ini dikarenakan nilai *probability* signifikansi pada variabel *Residual 2* diatas 0,05 atau 5%. Sehingga dapat disimpulkan bahwa data terbebas dari problem heteroskedastisitas. Maksudnya ialah data *return* saham nilainya bervariasi.

[77] Ibid., 178.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

4) Uji Autokolerasi

Uji autokolerasi dalam suatu tujuan untuk mengetahui ada tidaknya kolerasi variabel pengganggu pada periode tertentu dengan variabel sebelumnya. Untuk data *time series* autokolerasi sering terjadi. Tapi untuk data yang sampelnya *crossection* jarang terjadi karena variabel pengganggu satu berbeda dengan yang lain.

Untuk melihat ada tidaknya autokolerasi pada model regresi dapat diketahui dengan membandingkan antara nilai dw dengan dl dan du sebagai berikut:

a) Jika dw < dl atau dw > 4-dl maka terdapat autokorelasi

b) Jika du < dw < 4-du maka tidak terdapat autokorelasi

c) Jika dl < dw < du atau 4-du < dw < 4-dl maka tidak ada kesimpulan.

Hasil pengujian autukolerasi yang diperoleh sebagai berikut:

Tabel 3.5
Uji Autokolerasi

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.316[a]	.100	.071	,39896	2.119

a. Predictors: (Constant), LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI

b. Dependent Variable: RETURN SAHAM

Sumber: *Output* SPSS

Berdasarkan hasil uji autokolerasi diatas, diketahui bahwa:

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Dw	Dl	Du	4-dl	4-du
2,119	1,539	1,664	2,464	2,336

Dari tabel diatas dapat dituliskan bahwa: du < dw < 4-du yang artinya 1,664 < 2,119 < 2,336 maka dapat disimpulkan bahwa model regresi tersebut tidak terjadi autokolerasi.

2. Uji hipotesis

1) Uji Signifikansi t (Uji t)

Uji t pada dasarnya bertujuan untuk mengetahui secara individual pengaruh satu variabel independen terhadap variabel dependen.[78]

Tabel 3.6
Uji t *Return* Saham

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.023	.053		.439	.662
	ARUS KAS OPERASI	-.006	.006	-.130	-1.080	.284
	LABA AKUNTANSI	.391	.157	.300	2.499	.015

a. Dependent Variable: RETURN SAHAM

Sumber: *Output* SPSS

Berdasarkan Uji t diatas, dapat dijelaskan sebagai berikut:

Dasar pengambilan keputusan uji t:

1) Jika nilai sig < 0.05 atau t hitung > t tabel maka terdapat pengaruh variabel X terhadap Y

[78] Tukiran Taniredja Dan Hidayati Mustafidah, *Penelitian Kuantitatif* (Bandung: ALFABETA, 2013), 31.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

2) Jika nilai sig > 0.05 atau t hitung < t tabel maka tidak terdapat pengaruh variabel X terhadap Y

Pengambilan keputusan:

Hipotesis pertama atau variabel X1 dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah Arus Kas Operasi berpengaruh terhadap *Return* Saham. Hasilnya menunjukkan bahwa variabel Arus Kas Operasi memiliki nilai signifikan sebesar 0.284 > 0.05 dan t hitung -1.080 < t tabel 1.998 sehingga dapat disimpulkan bahwa Arus Kas Operasi tidak berpengaruh terhadap *Return* Saham.

Hipotesis kedua atau variabel X2 dalam penelitian ini adalah Laba Akuntansi berpengaruh terhadap *Return* Saham. Hasilnya menunjukkan bahwa variabel Laba Akuntansi memiliki nilai signifikan sebesar 0.015 < 0.05 dan t hitung 2.499 > t tabel 1.997 sehingga dapat disimpulkan bahwa Laba Akuntansi berpengaruh terhadap *Return* Saham.

2) Uji Signifikansi F (Uji F)

Uji F pada dasarnya bertujuan untuk mengetahui apakah semua variabel independen yang dimasukkan dalam model regresi mempunyai pengaruh secara simultan (bersama-sama) terhadap

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

variabel dependen ataukah tidak.[79] Berikut adalah hasil uji F dengan menggunakan SPSS:

Tabel 3.7
Uji Signifikansi F

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.114	2	.557	3.499	.036[b]
	Residual	10.028	63	.159		
	Total	11.141	65			

a. Dependent Variable: RETURN SAHAM
b. Predictors: (Constant), LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI

Sumber: *Output* SPSS

Dasar pengambilan keputusan uji F:

1) Jika nilai sig < 0.05 atau F hitung > F tabel maka terdapat pengaruh variabel X secara simultan terhadap variabel Y
2) Jika nilai sig > 0.05 atau F hitung < F tabel maka tidak terdapat pengaruh variabel X secara simultan terhadap variabel Y

Pengambilan keputusan:

Berdasarkan tabel diatas diketahui bahwa nilai signifikan untuk variabel Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap *Return* Saham adalah sebesar 0.036 < 0.05 dan nilai F hitung 3.499 > F tabel 3.14, sehingga dapat disimpulkan bahwa hipotesis yang menyatakan Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap *Return* Saham berpengaruh signifikan secara simultan dinayatakan diterima.

[79] Suliyanto, *Ekonometrika Terapan: Teori dan Aplikasi SPSS* (Yogyakarta: Andi Offset,2011), 55.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

3) Analisis Regresi Linier Berganda

Analisis regresi linier berganda adalah digunakan untuk menguji pengaruh beberapa variabel independen terhadap satu variabel dependen. Berikut adalah hasil perhitungan liniear regresi berganda antara Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap *Return* Saham dengan bantuan SPSS:

Tabel 3.8
Persamaan Regresi Linier Berganda

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.023	.053		.439	.662
	ARUS KAS OPERASI	-.006	.006	-.130	-1.080	.284
	LABA AKUNTANSI	.391	.157	.300	2.499	.015

a. Dependent Variable: RETURN SAHAM

Sumber: *Output* SPSS

Berdasarkan tabel diatas mengenai hasil estimasi regresi linear berganda dengan program SPSS maka dapat disimpulkan persamaan regresi linear berganda dalam penelitian ini sebagai berikut:

Y= 0.023 – 0.006X1 + 0.391X2+e

Y : *Return* Saham

a : konstanta

X1 : Arus Kas Operasi

X2 : Laba Akuntansi

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Hasil dari persamaan regresi linear berganda diatas dapat memberikan pengertian bahwa:

a. Nilai a sebesar 0.023 menyatakan bahwa jika konstanta mengalami kenaikan satu satuan maka akan mengakibatkan peningkatan *Return* Saham.
b. Nilai β1 sebesar -0.006 menyatakan bahwa jika Arus Kas Operasi mengalami kenaikan satu satuan dan variabel lain dianggap tetap (konstan) maka akan mengakibatkan penurunan *Return* Saham.
c. Nilai β2 sebesar 0.391 menyatakan bahwa jika Laba Akuntansi mengalami kenaikan satu satuan dan variabel lain dianggap tetap (konstan) maka akan mengakibatkan kenaikan *Return* Saham.

4) Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi (R^2) digunakan untuk mengetahui seberapa besar prosentase sumbangan pengaruh variabel independen secara serentak terhadap variabel dependen.[80]

Nilai koefisien determinasi adalah antara nol atau satu. Nilai R^2 yang kecil berarti kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variabel-variabel dependen amat terbatas. Dan sebaliknya jika nilai yang mendekati 1 berarti variabel-variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variabel-variabel dependen. Berikut hasil pengujian koefisien determinasi (R^2) :

[80] Duwi Puryanto, *Analisis Kolerasi, Regresi, dan Multivariate dengan SPSS* (Yogyakarta: Gava Media, 2013), 56

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Tabel 3.9
Uji Koefisien Determinasi

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.316[a]	.100	.071	,39896	2.119

a. Predictors: (Constant), LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI

b. Dependent Variable: RETURN SAHAM

Sumber: *Output* SPSS

Berdasarkan tabel diatas diketahui bahwa koefisien determinasi sebesar 0.100 yang memiliki arti bahwa pengaruh variabel X1 dan X2 secara simultan terhadap variabel Y sebesar 10% sisanya dipengaruhi variabel lain sebesar 90%.

D. Pembahasan

1. Pengaruh Arus Kas Operasi secara parsial terhadap *Return* Saham

Berdasarkan uji t dapat dilihat bahwa Arus Kas Operasi tidak berpengaruh terhadap *Return* Saham. Hal tersebut terbukti dengan hasil perhitungan SPSS, dimana nilai signifikansi yang dihasilkan untuk variabel Arus Kas Operasi menunjukkan sebesar 0.284 > 0.05 dan t hitung -1.080 < t tabel 1.998.

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Triana Fransiska (2013), Sri Purwanti, dkk (2015), Reza Winnar Nugroho (2018) dan penelitian oleh Azilia Yocelyn & Yulius Jogi Christiawan yang menyatakan bahwa kandungan informasi laporan

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Arus Kas memberikan dukungan yang lemah bagi investor dan menyatakan tidak adanya hubungan antara Arus Kas dan *Return* Saham. Arus Kas Operasi merupakan faktor fundamental perusahaan yang dilihat investor sebagai salah satu cara untuk menentukan investasi, namun selain faktor fundamental terdapat faktor teknikal dan faktor-faktor lain diluar seperti kondisi ekonomi dan politik serta keamanan yang dapat mempengaruhi *Return* Saham namun tidak diteliti.

Tidak pengaruhnya variabel Arus Kas Operasi terhadap *Return* Saham dimungkinkan terjadi karena Arus Kas Operasi tidak mempunyai kandungan informasi dalam hubungannya dengan *Return* Saham seputar tanggal laporan. Tidak adanya pengaruh tersebut mengindikasikan bahwa pasar tidak bereaksi terhadap adanya pengumuman informasi total arus kas sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi. Hal tersebut dapat disebabkan karena pengumuman laporan aliran Arus Kas Operasi di surat kabar yang *go public* masih jarang dilakukan di Indonesia. Laporan yang sering diumumkan hanyalah Neraca dan Laporan Laba Rugi.

Arus Kas Operasional terjadi karena operasi proyek tersebut, dan terjadi selama usia ekonomis proyek tersebut. Umumnya arus kas ini diharapkan positif, meskipun pada awal-awal usia proyek dapat

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

ditaksir masih akan negatif.[81] Ketidakjelasan kondisi arus kas ini memungkinkan para investor tidak menggunakan informasi dari Arus Kas Operasi, sehingga tidak dapat mempengaruhi investor dalam pengambilan keputusan investasinya.

2. Pengaruh Laba Akuntansi secara parsial terhadap *Return* Saham

Berdasarkan uji t dapat dilihat bahwa Laba Akuntansi berpengaruh terhadap *Return* Saham. Hal tersebut terbukti dengan hasil perhitungan SPSS, dimana nilai signifikansi yang dihasilkan variabel Laba Akuntansi sebesar 0.015 < 0.05 dan t hitung 2.499 > t tabel 1.997 sehingga dapat disimpulkan bahwa Laba Akuntansi berpengaruh terhadap *Return* Saham.

Hasil penelitian ini ini mendukung hasil penelitian yang dilakukan oleh Sri Purwanti, dkk (2015), penelitian Dewi Rahmawati (2018), Rezza Winar Nugroho (2018) dan penelitian oleh Azilia Yocelyn & Yulius Jogi Christiawan yang menemukan bahwa ada hubungan antara Laba Akuntansi dengan *Return* Saham dan laba juga memberikan potensi informasi.

Laba akuntansi berpengaruh positif terhadap *Return* Saham kerena Laba atau keuntungan yang diperoleh dari kegiatan operasional perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai balas jasa telah menanamkan modalnya dalam perusahaan atau yang biasa disebut dividen. Nantinya dividen tersebut

[81] Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi Kelima* (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2006), 161.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

merupakan salah satu komponen penyusun *Return* Saham selain *capital gain*. Perusahaan yang menghasilkan laba semakin besar, maka secara teoritis perusahaan itu mampu menghasilkan dividen yang semakin besar. Dengan meningkatnya dividen yang diterima oleh pemegang saham, maka *Return* yang diterima oleh pemegang pemegang saham juga akan meningkat.

3. Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi secara simultan terhadap *Return* Saham

Berdasarkan tabel diatas diketahui bahwa nilai signifikan untuk variabel Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap *Return* Saham adalah sebesar 0.036 < 0.05 dan nilai F hitung 3.499 > F tabel 3.14, sehingga dapat disimpulkan bahwa hipotesis yang menyatakan Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap *Return* Saham berpengaruh signifikan secara simultan dinyatakan diterima.

Hasil ini mengindikasikan seluruh variabel independen (Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi) mempunyai kemampuan dalam mempengaruhi *Return* Saham secara bersama-sama disebabkan karena investor beranggapan bahwa informasi dalam laporan keuangan, khususnya dalam Laporan Arus Kas dan Laba Akuntansi yang mempunyai peranan penting dalam rangka pengambilan keputusan investasi. Hal ini sejalan dengan tujuan penyusunan laporan keuangan yang berguna untuk menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja serta perubahan posisi

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

keuangan suatu perusahaan yang bermanfaat bagi pemakai laporan keuangan sebagai dasar dalam pengambilan keputusan ekonomi.[82]

[82] Sofyan Syafri Harahap, *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*, (Jakarta: Rajawali Pers, 2011), 201.

IAIN JEMBER

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

BAB IV

PENUTUP

A. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan mengenai pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap *Return* Saham pada perusahaan Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2018, maka penulis menarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Arus Kas Operasi tidak berpengaruh terhadap *Return* Saham pada perusahaan Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2018. Hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikansi sebesar 0.284 > 0.05 dan t hitung -1.080 < t tabel 1.998.
2. Laba Akuntansi berpengaruh terhadap *Return* Saham pada perusahaan Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2018. Hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikansi sebesar 0.015 < 0.05 dan t hitung 2.499 > t tabel 1.997.
3. Secara simultan, variabel Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi berpengaruh secara bersama-sama terhadap *Return* Saham pada perusahaan Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2018. Hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikansi sebesar 0.036 < 0.05 dan nilai F hitung 3.499 > F tabel 3.14.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

B. Saran-Saran

Berdasarkan hasil analisis data dan kesimpulan yang telah diambil, maka dapat ditemukan saran sebagai berikut:

1. Bagi penelitian selanjutnya, diharapkan adaya penambahan periode pengamatan, jumlah sampel dan menambah variabel lain yang belum diteliti, misalnya *Economic Value Added*, *Residual Income*, *Beta*, *Book Value To Market Equity*, EPS, DER, DPR, ROA, ROE.
2. Penelitian selanjutnya juga bisa menggunakan alat analisis yang berbeda atau alat analisis yang lain untuk pembuktian hasil pengujian dari peneliti yang berbeda.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

DAFTAR PUSTAKA

Adiwiratama, Jundan. Pengaruh Informasi Laba, Arus Kas, dan Size Perusahaan terhadap *Return* Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI), *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika JINAH: Volume 2, Nomor 1, ISSN 2089-3310, Desember, 2012*

Anoraga, Pandji. 2006. *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: Rineka Cipta.

Bakhtiar , M. Lutfi . 2018. *Pengaruh Tingkat Profitabilitas (ROA Dan ROE), Likuiditas (CR), Dan Solvabilitas (DER) Terhadap Return Saham"*. Jember: IAIN Jember.

Diana, Anastasia dan Lilis Setiawati. 2017. *Akuntansi Keuangan Menengah: Berdasarkan Standar Akuntansi Keuangan Terbaru.* Yogyakarta: CV. Andi Offset.

Darmadji, Tjiptono dan Hendi M. Fakhrudin. 2012. *Pasar Modal Di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.

Fransiska, Trianna. "Pengaruh Laporan Arus Kas, Laba Kotor, Ukuran Perusahaan, DER, terhadap Return Saham". *e-Jurnal Binar Akuntansi Volume 2 Nomor 1, (Januari, 2013).*

Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS.* Semarang: BP UNDIP.

Hadi, Nor. 2013. *Pasar Modal: Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal.* Yogyakarta: Graha Ilmu.

Halim Abdul. 2005. *Analisis Investasi Edisi Dua.* Jakarta: Salemba Empat.

Harahap, Sofyan Syafri. 2008. *Teori Akuntansi*. Jakarta: Rajawali Pres

Harahap, Sofyan Syafri. 2011. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pres.

Hartono, Jogiyanto. 2013. *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-pengalaman Edisi 5.* Yogyakarta: BPFE Yogyakarta

Hartono, Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi ke 2*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

Hartono, Jogiyanto. 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi ke Sembilan*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Hery. 2012. *Akuntansi Keuangan Menengah.* Jakarta: Bumi Aksara.

HS, Salim. 2010. *Hukum Divestasi Di Indonesia*. Jakarta: Erlangga.

Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI). 2009. *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 2: Laporan Arus Kas.* Jakarta: IAI.

Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI). 2010. *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No.46: Pajak Penghasilan*. Jakarta: IAI.

Ikatan Akuntansi Indonesia. 2012. *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 1 Mengenai Penyajian Laporan Keuangan*. Jakarta: IAI.

Ikhsan, Arfan. *Pengantar Praktis Akuntansi*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Irene, Lidya Simona. "Pengaruh Laba Akuntansi dan Tingkat Suku Bunga pada *Return* Saham", *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi: Volume 3, Nomer 2 (2014).*

Kasmir. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.

Martani, Dwi, et al. 2012. *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK: Buku 1.*Jakarta: Salemba Empat.

M. Hanafi, Mahmud. 2010. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.

Mundir. 2014. *Statistik Pendidikan*. Jember: STAIN-PRESS.

Nafik, Muhammad HR. 2009. *Bursa Efek dan Investasi Syariah.* Jakarta: Serambi.

Purwanti, Sri, dkk. "Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas terhadap Return Saham Perusahaan yang Listing di BEI". *Jurnal Akuntansi dan Pajak, Volume 16 Nomor 01 (Juli, 2015).*

Rahmawati, Dewi. Skripsi: "Pengaruh Laba Akuntansi, Arus kas operasi, Arus kas investasi, Arus kas pendanaan,dan Ukuran perusahaan terhadap Return Saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta *Islamic Index*" (Surabaya: UIN Sunan Ampel, 2018).

Rifa'I, Khamdan. 2013. *Pasar Modal & Harga Saham*. Jember: STAIN Jember Press.

Sarwono, Jonatan dan Hendra Nur Salim. 2017. *Prosedur-prosedur Populer Statistik untuk Analisis Data Riset Skripsi.* Yogyakarta: Gava Media.

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Santoso, Iman. 2010. *Akuntansi Keuangan Menengah (Intermediate Accounting).* Bandung: PT Refika Aditama

Siregar, Sofyan. 2010. *Statistika Deskriptif untuk Penelitian*. Jakarta: Rajawali Press

Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.

Suliyanto. 2011. *Ekonometrika Terapan: Teori dan Aplikasi SPSS*. Yogyakarta: Andi Offset.

Sunarto dan Ridwan. 2014. *Pengantar Statistika Untuk Penelitian: Pendidikan, Sosial, Ekonomi, Komunikasi dan Bisnis*. Bandung: Alfabeta.

Tim Penyusun, 2015. *Pedoman Penulisan Karya Ilmiah*. Jember: IAIN Jember Press

Taniredja, Tukiran dan Hidayati. 2013. *Penelitian Kuantitatif*. Bandung: ALFABETA

Yadiati, Winwin. 2007. *Teori Akuntansi*. Jakarta: Prenadamedia Group.

Widayat. 2004. *Metode Penelitian Pemasaran*. Malang: UMM Press

Winar, Rezza Nugroho. Skripsi: "Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi perusahaan terhadap Return Saham" (Yogyakarta: UNY, 2018).

Riyandi Saugy. 2015. *Pertumbuhan Industri Barang Konsumsi Melambat*. https://m.merdeka.com/uang/pertumbuhan-industri-barangkonsumsi-melambat.html.

Kevin Anthony. 2018. *Siap-siap Buru Saham Sektor Barang Konsumsi*.https://www.cnbindonesia.com/market/201840118060419-282/siap-siap-buru-saham-sektor-barang-konsumsi.

https://www.idx.co.id/

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama	: Wikke Febri Yanti Ningtiyas
N I M	: E20153031
Prodi	: Akuntansi Syariah
Jurusan	: Ekonomi Islam
Fakultas	: Ekonomi dan Bisnis Islam
Institusi	: Institut Agama Islam Negeri Jember

Dengan ini menyatakan bahwa isi skripsi yang berjudul "**Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap *Return* Saham** " secara keseluruhan adalah hasil penelitian atau karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Jember, 29 Juli 2019

Saya yang menyatakan

METERAI TEMPEL

9CEEFAFF921296763

6000

ENAM RIBU RUPIAH

Wikke Febri Yanti N

NIM. E20153031

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

MATRIK

JUDUL	VARIABEL	INDIKATOR	SUMBER DATA	METODE PENELITIAN	HIPOTESIS	RUMUSAN MASALAH
PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP RETURN SAHAM (Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018	1. Arus Kas Operasi 2. Laba Akuntansi 3. Return Saham	1.1 Jumlah perubahan arus kas operasi dalam periode yang ditentukan. 2.1 Jumlah perubahan laba akuntansi dalam periode yang ditentukan. 3.1 Jumlah perubahan return saham dalam periode yang ditentukan.	Laporan Keuangan	1. Metode penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian assosiatif 2. Metode pengumpulan data - Data Sekunder - Teknik *Purposive Sampling* 3. Metode Analisa data menggunakan - Uji Asumsi Klasik - Uji t - Uji F - Analisis Regresi Liniear Berganda	1. H_1 : Arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap return saham. 2. H_2 : Laba akuntansi berpengaruh signifikan terhadap return saham. 3. H_3 : Arus kas operasi dan laba akuntansi berpengaruh signifikan secara simultan terhadap return saham.	1. Apakah Arus Kas Operasi berpengaruh signifikan terhadap return saham? 2. Apakah Laba Akuntansi berpengaruh signifikan terhadap return saham? 3. Apakah Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi berpengaruh signifikan secara simultan terhadap return saham?

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

LAMPIRAN 3

3.1 Surat Permohonan Izin Penelitian

3.2 Surat Keterangan Selesai Penelitian

IAIN JEMBER

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

LAMPIRAN 4

Daftar Perusahaan Sampel

IAIN JEMBER

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Lampiran 4

Daftar Perusahaan Sampel

No.	Nama Perusahaan	Kode
1	PT Gudang Garam Tbk	GGRM
2	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	HMSP
3	PT Wismilak Inti Makmur Tbk	WIIM
4	PT Darya- Varia Laboratoria Tbk	DVLA
5	PT Kimia Farma (Persero) Tbk	KAEF
6	PT Kalbe Farma Tbk	KLBF
7	PT Merek Tbk	MERK
8	PT Pyridam Farma Tbk	PYFA
9	PT Tempo Scan Pasific Tbk	TSPC
10	PT Akasha Wira International Tbk	ADES
11	PT Mandom Indonesia Tbk	TCID
12	PT Unilever Indonesia Tbk	UNVR
13	PT Chitose Internasional Tbk	CINT
14	PT Wilmar Cahaya Tbk	CEKA
15	PT Delta Djakarta Tbk	DLTA
16	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	ICBP
17	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF
18	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI
19	PT Mayora Indah Tbk	MYOR
20	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk	ROTI
21	PT Sekar Bumi Tbk	SKBM
22	PT Ultra Jaya Milk Industry and Tranding Company Tbk	ULTJ

Sumber: Data diolah 2019

IAIN JEMBER

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

LAMPIRAN 5

Penyajian Data Arus Kas Operasi,

Laba Akuntansi dan *Return* Saham

IAIN JEMBER

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Data Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham Pada Tahun 2016-2018

NO	KODE	TAHUN	ARUS KAS OPERASI (X1)	LABA AKUNTANSI (X2)	RETURN SAHAM (Y)
1	GGRM	2016	1,167460213	0,034261908	0,161818182
		2017	0,182616448	0,168553698	0,3114241
		2018	0,368101886	0,00409428	-0,002088305
2	HMSP	2016	16,35357628	0,220979808	-0,959255319
		2017	0,09233323	-0,00685837	0,234986945
		2018	0,313284945	0,06312372	-0,21564482
3	WIIM	2016	1,174410282	-0,232072015	0,023255814
		2017	0,423516675	-0,601271751	-0,340909091
		2018	-0,275546123	0,298012516	-0,513793103
4	DVLA	2016	-0,124627625	0,484501894	0,35
		2017	0,230766769	0,054706483	0,116809117
		2018	48,27571074	0,206485162	-0,010204082
5	KAEF	2016	0,125501517	0,079235512	2,16091954
		2017	-0,973536986	0,054706483	-0,018181818
		2018	48,27571074	0,240193103	-0,037037037
6	KLBF	2016	-0,110316146	0,136098198	0,147727273
		2017	-0,070152183	0,048524386	0,115511551
		2018	0,379650912	0,020120104	-0,100591716
7	MERK	2016	-0,727448662	0,108157162	0,357933579
		2017	1,966254937	-0,04249102	-0,076086957
		2018	0,525288834	0,198424633	-0,552941176
8	PYFA	2016	-0,550799414	0,548748353	0,785714286
		2017	1,967952354	0,360981143	-0,085
		2018	-0,769278548	0,178976977	0,032786885
9	TSPC	2016	-0,368345793	0,016755526	0,125714286
		2017	0,1068005	0,034956145	-0,086294416
		2018	-0,284980263	-0,022026905	-0,227777778
10	ADES	2016	3,575883257	0,395268817	-0,014778325
		2017	-0,268194636	-0,171020183	-0,115
		2018	0,680730284	0,371171347	0,039548023
11	TCID	2016	1,187380465	-0,620190321	-0,242424242
		2017	0,376670174	0,097564059	0,432
		2018	-0,468345486	-0,0347947	-0,036312849
12	UNVR	2016	0,061146989	0,094820352	0,048648649
		2017	0,056198488	0,093302232	0,440721649
		2018	0,121061148	0,300277934	-0,18783542
13	CINT	2016	0,061146989	0,094820352	0,048648649
		2017	-0,164507935	0,360144825	0,056962025
		2018	-1,294220349	-0,423508534	-0,149700599

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

14	CEKA	2016	0,044320163	1,009032059	1
		2017	0,186067115	-0,499015139	-0,044444444
		2018	0,375425543	-0,138279968	0,065891473
15	DLTA	2016	0,053627978	0,702970658	-0,038461538
		2017	0,186067115	0,128314891	-0,082
		2018	0,056418529	0,195755152	0,198257081
16	ICBP	2016	0,315426938	0,244316564	-0,363636364
		2017	0,247645766	0,043555008	0,037900875
		2018	-0,100687272	0,238204066	0,174157303
17	INDF	2016	0,702957296	0,488331919	0,531400966
		2017	-0,093065349	0,037009826	-0,03785489
		2018	-0,087890911	-0,019468001	-0,02295082
18	MLBI	2016	0,358165295	0,954175129	0,432926829
		2017	0,066635215	0,348310011	0,163829787
		2018	0,060716654	-0,060734149	0,170018282
19	MYOR	2016	-0,717854231	0,125077568	-0,946065574
		2017	0,934632057	0,184864356	0,227963526
		2018	-0,639935556	0,089194031	0,297029703
20	ROTI	2016	-0,253476529	-0,023357506	0,264822134
		2017	-0,106305251	-0,496104662	-0,203125
		2018	-0,201542293	0,004238586	-0,058823529
21	SKBM	2016	-1,54161264	-0,425516045	-0,322751323
		2017	1,916060767	0,030900062	0,1171875
		2018	-0,43443271	-0,342369573	-0,027972028
22	ULTJ	2016	0,163780523	0,868680942	0,15842839
		2017	0,376594772	0,293570278	-0,716630197
		2018	-0,463110107	-0,083244461	0,042471042

Sumber: Data diolah 2019

IAIN JEMBER

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

LAMPIRAN 6

6.1 Perhitungan Variabel Arus Kas Operasi

6.2 Perhitungan Variabel Laba Akuntansi

6.3 Perhitungan Variabel Return Saham

IAIN JEMBER

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Lampiran 6.1

PERHITUNGAN ARUS KAS OPERASI

AKO =

$$\frac{AKO_{i,t} - AKO_{i,(t-1)}}{AKO_{i,(t-1)}}$$

Keterangan:

AKO = Perubahan arus kas operasi

$AKO_{i,t}$ = Arus kas operasi ke-i pada periode t

$AKO_{i,(t-1)}$ = Arus kas operasi ke-i pada periode t-1

Data Perhitungan Arus Kas Operasi Tahun 2016

Kode Perusahaan	Arus Kas Operasi (Dalam Jutaan)		AKO 2016
	2015	2016	
GGRM	3.200.820	6.937.650	1,167460213
HMSP	811.163	14.076.579	16,35357628
WIIM	62.869	136.703	1,174410282
DVLA	214.166	187.475	-0,124627625
KAEF	175.966	198.050	0,125501517
KLBF	2.427.641	2.159.833	-0,110316146
MERK	160.700	43.799	-0,727448662
PYFA	15.699	7.052	-0,550799414
TSPC	778.361	491.655	-0,368345793
ADES	26.040	119.156	3,575883257
TCID	120.781	264.194	1,187380465
UNVR	6.299.051	6.684.219	0,061146989
CINT	24.353	39.761	0,632694124
CEKA	168.614	176.087	0,044320163
DLTA	246.625	259.851	0,053627978
ICBP	3.485.533	4.584.964	0,315426938
INDF	4.213.613	7.175.603	0,702957296
MLBI	919.232	1.248.469	0,358165295
MYOR	2.336.785	659.314	-0,717854231
ROTI	555.511	414.702	-0,253476529
SKBM	62.469	-33.834	-1,54161264
ULTJ	669.463	779.108	0,163780523

Sumber: Data diolah 2019

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Data Perhitungan Arus Kas Operasi Tahun 2017

Kode Perusahaan	Arus Kas Operasi (Dalam Jutaan)		AKO 2017
	2016	2017	
GGRM	6.937.650	8.204.579	0,182616448
HMSP	14.076.579	15.376.315	0,09233323
WIIM	136.703	194.599	0,423516675
DVLA	187.475	230.738	0,230766769
KAEF	198.050	5.241	-0,973536986
KLBF	2.159.833	2.008.316	-0,070152183
MERK	43.799	129.919	1,966254937
PYFA	7.052	20.930	1,967952354
TSPC	491.655	544.164	0,1068005
ADES	119.156	87.199	-0,268194636
TCID	264.194	363.708	0,376670174
UNVR	6.684.219	7.059.862	0,056198488
CINT	39.761	33.220	-0,164507935
CEKA	176.087	208.851	0,186067115
DLTA	259.851	324.202	0,247645766
ICBP	4.584.964	5.174.368	0,1285515
INDF	7.175.603	6.507.803	-0,093065349
MLBI	1.248.469	1.331.661	0,066635215
MYOR	659.314	1.275.530	0,934632057
ROTI	414.702	370.617	-0,106305251
SKBM	-33.834	-98.662	1,916060767
ULTJ	779.108	1.072.516	0,376594772

Sumber: Data diolah 2019

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Data Perhitungan Arus Kas Operasi Tahun 2018

Kode Perusahaan	Arus Kas Operasi (Dalam Jutaan)		AKO 2018
	2017	2018	
GGRM	8.204.579	11.224.700	0,368101886
HMSP	15.376.315	20.193.483	0,313284945
WIIM	194.599	140.978	-0,275546123
DVLA	230.738	26.628	-0,884596382
KAEF	5.241	258.254	48,27571074
KLBF	2.008.316	2.770.775	0,379650912
MERK	129.919	198.164	0,525288834
PYFA	20.930	4.829	-0,769278548
TSPC	544.164	389.088	-0,284980263
ADES	87.199	146.558	0,680730284
TCID	363.708	193.367	-0,468345486
UNVR	7.059.862	7.914.537	0,121061148
CINT	33.220	-9.774	-1,294220349
CEKA	208.851	287.259	0,375425543
DLTA	324.202	342.493	0,056418529
ICBP	5.174.368	4.653.375	-0,100687272
INDF	6.507.806	5.935.829	-0,087890911
MLBI	1.331.661	1.412.515	0,060716654
MYOR	1.275.530	459.273	-0,639935556
ROTI	370.617	295.922	-0,201542293
SKBM	-98.662	-55.800	-0,43443271
ULTJ	1.072.516	575.823	-0,463110107

Sumber: Data diolah 2019

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Lampiran 6.2

PERHITUNGAN LABA AKUNTANSI

LAK =

$$\frac{LAK_{i,t} - LAK_{i,(t-1)}}{LAK_{i,(t-1)}}$$

Keterangan:

LAK = Perubahan laba akuntansi

$LAKi_t$ = Laba akuntansi ke-i pada periode t

$LAKi_{t-1}$ = Laba akuntansi ke-i pada periode t-1

$LAKi_{t-1}$ = Laba Akuntansi ke-i pada periode t-1

Data Perhitungan Laba Akuntansi Tahun 2016

Kode Perusahaan	Laba Akuntansi (Dalam Jutaan)		LAK 2016
	2015	2016	
GGRM	8.635.275	8.931.136	0,034261908
HMSP	13.932.644	17.011.477	0,220979808
WIIM	177.962	136.662	-0,232072015
DVLA	144.437	214.417	0,484501894
KAEF	354.904	383.025	0,079235512
KLBF	2.720.881	3.091.188	0,136098198
MERK	193.940	214.916	0,108157162
PYFA	4.554	7.053	0,548748353
TSPC	707.110	718.958	0,016755526
ADES	44.175	61.636	0,395268817
TCID	583.121	221.475	-0,620190321
UNVR	7.829.490	8.571.885	0,094820352
CINT	40.762	28.172	-0,308866101
CEKA	142.271	285.827	1,009032059
DLTA	192.045	327.047	0,702970658
ICBP	4.009.634	4.989.254	0,244316564
INDF	4.962.084	7.385.228	0,488331919
MLBI	675.572	1.320.186	0,954175129
MYOR	1.640.494	1.845.683	0,125077568
ROTI	378.251	369.416	-0,023357506
SKBM	53.629	30.809	-0,425516045
ULTJ	700.675	932.482	0,330833839

Sumber: Data diolah 2019

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Data Perhitungan Laba Akuntansi Tahun 2017

Kode Perusahaan	Laba Akuntansi (Dalam Jutaan)		LAK 2017
	2016	2017	
GGRM	8.931.136	10.436.512	0,168553698
HMSP	17.011.477	16.894.806	-0,00685837
WIIM	136.662	54.491	-0,601271751
DVLA	214.417	226.147	0,054706483
KAEF	383.025	449.709	0,174098296
KLBF	3.091.188	3.241.186	0,048524386
MERK	214.916	205.784	-0,04249102
PYFA	7.053	9.599	0,360981143
TSPC	718.958	744.090	0,034956145
ADES	61.636	51.095	-0,171020183
TCID	221.475	243.083	0,097564059
UNVR	8.571.885	9.371.661	0,093302232
CINT	28.172	38.318	0,360144825
CEKA	285.827	143.195	-0,499015139
DLTA	327.047	369.012	0,128314891
ICBP	4.989.254	5.206.561	0,043555008
INDF	7.385.228	7.658.554	0,037009826
MLBI	1.320.186	1.780.020	0,348310011
MYOR	1.845.683	2.186.884	0,184864356
ROTI	369.416	186.147	-0,496104662
SKBM	30.809	31.761	0,030900062
ULTJ	932.482	1.206.231	0,293570278

Sumber: Data diolah 2019

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Data Perhitungan Laba Akuntansi Tahun 2018

Kode Perusahaan	Laba Akuntansi (Dalam Jutaan)		LAK 2018
	2017	2018	
GGRM	10.436.512	10.479.242	0,00409428
HMSP	16.894.806	17.961.269	0,06312372
WIIM	54.491	70.730	0,298012516
DVLA	226.147	272.843	0,206485162
KAEF	449.709	557.726	0,240193103
KLBF	3.241.186	3.306.399	0,020120104
MERK	41.895	50.208	0,198424633
PYFA	9.599	11.317	0,178976977
TSPC	744.090	727.700	-0,022026905
ADES	51.095	70.060	0,371171347
TCID	243.083	234.625	-0,0347947
UNVR	9.371.661	12.185.764	0,300277934
CINT	38.318	22.090	-0,423508534
CEKA	143.195	123.394	-0,138279968
DLTA	369.012	441.248	0,195755152
ICBP	5.206.561	6.446.785	0,238204066
INDF	7.594.822	7.446.966	-0,019468001
MLBI	1.780.020	1.671.912	-0,060734149
MYOR	2.186.884	2.381.941	0,089194031
ROTI	186.147	186.936	0,004238586
SKBM	31.761	20.887	-0,342369573
ULTJ	1.035.192	949.018	-0,083244461

Sumber: Data diolah 2019

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Lampiran 6.3

PERHITUNGAN *RETURN* SAHAM

$$Ri_t = \frac{P_{i,t} - P_{i,(t-1)}}{P_{i,(t-1)}}$$

Keterangan:

Ri_t = *Return* saham

Pi_t = Harga saham i pada periode t

Pi_{t-1} = Harga saham i pada periode t sebelumnya

Data Perhitungan *Return* Saham Tahun 2016

Kode Perusahaan	Harga Saham		*Return* Saham 2016
	2015	2016	
GGRM	55.000	63.900	0,161818182
HMSP	94.000	3.830	-0,959255319
WIIM	430	440	0,023255814
DVLA	1.300	1.755	0,35
KAEF	870	2.750	2,16091954
KLBF	1.320	1.515	0,147727273
MERK	6.775	9.200	0,357933579
PYFA	112	200	0,785714286
TSPC	1.750	1.970	0,125714286
ADES	1.015	1.000	-0,014778325
TCID	16.500	12.500	-0,242424242
UNVR	37.000	38.800	0,048648649
CINT	338	316	-0,065088757
CEKA	675	1.350	1
DLTA	5.200	5.000	-0,038461538
ICBP	13.475	8.575	-0,363636364
INDF	5.175	7.925	0,531400966
MLBI	8.200	11.750	0,432926829
MYOR	30.500	1.645	-0,946065574
ROTI	1.265	1.600	0,264822134
SKBM	945	640	-0,322751323
ULTJ	3.945	4.570	0,15842839

Sumber: Data diolah 2019

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Data Perhitungan *Return* Saham Tahun 2017

Kode Perusahaan	Harga Saham		*Return* Saham 2017
	2016	2017	
GGRM	63.900	83.800	0,3114241
HMSP	3.830	4.730	0,234986945
WIIM	440	290	-0,340909091
DVLA	1.755	1.960	0,116809117
KAEF	2.750	2.700	-0,018181818
KLBF	1.515	1.690	0,115511551
MERK	9.200	8.500	-0,076086957
PYFA	200	183	-0,085
TSPC	1.970	1.800	-0,086294416
ADES	1.000	885	-0,115
TCID	12.500	17.900	0,432
UNVR	38.800	55.900	0,440721649
CINT	316	334	0,056962025
CEKA	1.350	1.290	-0,044444444
DLTA	5.000	4.590	-0,082
ICBP	8.575	8.900	0,037900875
INDF	7.925	7.625	-0,03785489
MLBI	11.750	13.675	0,163829787
MYOR	1.645	2.020	0,227963526
ROTI	1.600	1.275	-0,203125
SKBM	640	715	0,1171875
ULTJ	4.570	1.295	-0,716630197

Sumber: Data diolah 2019

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Data Perhitungan *Return* Saham Tahun 2018

Kode Perusahaan	Harga Saham		*Return* Saham 2018
	2017	2018	
GGRM	83.800	83.625	-0,002088305
HMSP	4.730	3.710	-0,21564482
WIIM	290	141	-0,513793103
DVLA	1.960	1.940	-0,010204082
KAEF	2.700	2.600	-0,037037037
KLBF	1.690	1.520	-0,100591716
MERK	8.500	3.800	-0,552941176
PYFA	183	189	0,032786885
TSPC	1.800	1.390	-0,227777778
ADES	885	920	0,039548023
TCID	17.900	17.250	-0,036312849
UNVR	55.900	45.400	-0,18783542
CINT	334	284	-0,149700599
CEKA	1.290	1.375	0,065891473
DLTA	4.590	5.500	0,198257081
ICBP	8.900	10.450	0,174157303
INDF	7.625	7.450	-0,02295082
MLBI	13.675	16.000	0,170018282
MYOR	2.020	2.620	0,297029703
ROTI	1.275	1.200	-0,058823529
SKBM	715	695	-0,027972028
ULTJ	1.295	1.350	0,042471042

Sumber: Data diolah 2019

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

LAMPIRAN 7

Data Laporan Keuangan

IAIN JEMBER

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Contoh sampel Data Laporan Keuangan perusahaan Industri Barang Konsumsi

PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES

LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN/
CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2017 DAN 2016/*YEARS ENDED 31 DECEMBER 2017 AND 2016*
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/*In millions of Rupiah, unless otherwise specified*)

	Catatan/ *Notes*	Tahun berakhir 31 Desember/ *Year ended 31 December* 2017	2016	
Pendapatan	20	83,305,925	76,274,147	*Revenue*
Biaya pokok penjualan	21	(65,084,263)	(59,657,431)	*Cost of sales*
Laba bruto		18,221,662	16,616,716	***Gross profit***
Pendapatan lainnya		166,184	161,286	*Other income*
Beban usaha	22	(7,103,026)	(6,644,400)	*Operating expenses*
Beban lainnya		(32,871)	(13,515)	*Other expenses*
(Rugi) laba kurs, bersih		(14,696)	1,951	*Foreign exchange (loss) gain, net*
Laba usaha		11,237,253	10,122,038	***Operating profit***
Beban bunga		(800,741)	(1,190,902)	*Interest expense*
Laba sebelum pajak penghasilan		10,436,512	8,931,136	***Profit before income tax***
Beban pajak penghasilan	12	(2,681,165)	(2,258,454)	*Income tax expense*
Laba		7,755,347	6,672,682	***Profit***
Penghasilan komprehensif lain				***Other comprehensive income***
Pos-pos yang tidak akan pernah direklasifikasi ke laba rugi				***Items that will never be reclassified to profit or loss***
Pengukuran kembali liabilitas imbalan pasti	15	(68,901)	(115,412)	*Remeasurement of defined benefit liabilities*
Pajak penghasilan atas penghasilan komprehensif lain		17,176	28,811	*Income tax on other comprehensive income*
Jumlah penghasilan komprehensif lain		(51,725)	(86,601)	***Total other comprehensive income***
Jumlah penghasilan komprehensif		**7,703,622**	**6,586,081**	***Total comprehensive income***
Laba yang dapat diatribusikan kepada:				***Profit attributable to:***
Pemilik entitas induk		7,753,648	6,677,083	*Owners of the Company*
Kepentingan nonpengendali		1,699	(4,401)	*Non-controlling interest*
		7,755,347	**6,672,682**	
Jumlah penghasilan komprehensif yang dapat diatribusikan kepada:				***Total comprehensive income attributable to:***
Pemilik entitas induk		7,701,923	6,590,482	*Owners of the Company*
Kepentingan nonpengendali		1,699	(4,401)	*Non-controlling interest*
		7,703,622	**6,586,081**	
Laba per saham dasar dan dilusian (dalam Rupiah penuh)	23	4,030	3,470	***Earnings per share, basic and dilutive*** *(in whole Rupiah)*

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

3

Sumber : *idx* laporan keuangan 2017

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES

LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN/
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2017 DAN 2016/*YEARS ENDED 31 DECEMBER 2017 AND 2016*
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/*In millions of Rupiah, unless otherwise specified*)

	Catatan/ *Notes*	Tahun berakhir 31 Desember/ *Year ended 31 December* 2017	2016	
ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI:				***CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:***
Penerimaan kas dari pelanggan		83,165,934	75,745,184	*Cash received from customers*
Pembayaran kas kepada pemasok		(62,794,910)	(58,271,179)	*Cash paid to suppliers*
Pembayaran untuk beban usaha		(5,586,056)	(4,197,322)	*Payments for operating expenses*
Pembayaran kas kepada karyawan		(3,153,439)	(2,833,313)	*Payments to employees*
Penerimaan bunga		72,660	40,818	*Receipts of interest*
Pembayaran bunga		(792,426)	(1,233,286)	*Payments of interest*
Pembayaran pajak penghasilan badan		(2,638,900)	(2,405,902)	*Payments of corporate income tax*
(Pengeluaran) penerimaan lainnya		(68,284)	92,650	*Other cash (paid) received*
Kas bersih dari aktivitas operasi		8,204,579	6,937,650	***Net cash from operating activities***
ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI:				***CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:***
Perolehan aset tetap		(3,395,744)	(2,335,396)	*Acquisition of fixed assets*
Penerimaan kas dari penjualan aset tetap	8	156,155	109,353	*Cash receipt from sale of fixed assets*
Kas bersih untuk aktivitas investasi		(3,239,589)	(2,226,043)	***Net cash used in investing activities***
ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN:				***CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:***
Penerimaan dari pinjaman jangka pendek		17,000,000	14,700,000	*Proceeds from short-term loans*
Pembayaran pinjaman jangka pendek		(15,400,000)	(14,800,000)	*Repayments of short-term loans*
Pembayaran dividen kepada:				*Payments of dividends to:*
Pemilik entitas induk	24	(5,002,629)	(5,002,629)	*Owners of the Company*
Kepentingan nonpengendali		(46,072)	(21,737)	*Non-controlling interest*
Penyetoran modal saham entitas anak oleh pemegang saham nonpengendali		2	2	*Subsidiary's capital contribution by non-controlling shareholders*
Pembelian saham entitas anak dari pemegang saham nonpengendali	1c	(31,487)	(5,398)	*Acquisition of subsidiary's shares from non-controlling interest*
Kas bersih untuk aktivitas pendanaan		(3,480,186)	(5,129,762)	***Net cash used in financing activities***
Laba (rugi) kurs atas kas dan setara kas		2,500	(4,672)	***Foreign exchange gain (loss) on cash and cash equivalents***
Kenaikan (penurunan) bersih kas dan setara kas		1,487,304	(422,827)	***Net increase (decrease) in cash and cash equivalents***
Kas dan setara kas, awal tahun		841,875	1,264,702	***Cash and cash equivalents, beginning of year***
Kas dan setara kas, akhir tahun	3	**2,329,179**	**841,875**	***Cash and cash equivalents, end of year***

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

Sumber : *idx* laporan keuangan 2017

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

GGRM Gudang Garam Tbk.

SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	312	408	273	245	23
Value (Billion Rp)	15,434	26,537	19,135	18,480	1,928
Frequency (Thou. X)	547	724	595	602	65
Days	244	246	238	240	22
Price (Rupiah)					
High	64,000	77,950	83,800	86,400	86,650
Low	39,500	52,550	60,050	66,125	80,525
Close	55,000	63,900	83,800	83,625	83,650
Close*	55,000	63,900	83,800	83,625	83,650
PER (X)	16.44	20.04	22.32	20.95	20.95
PER Industry (X)	17.71	23.77	18.48	24.94	36.52
PBV (X)	2.78	3.27	4.04	3.75	3.75

** Adjusted price after corporate action*

TRADING ACTIVITIES							
	Closing Price			Freq.	Volume	Value	Day
Month	High	Low	Close	(X)	(Thou. Sh.)	(Million Rp)	
Jan-15	64,000	51,900	57,800	51,790	31,660	1,822,015	21
Feb-15	58,500	53,400	53,425	34,568	20,001	1,112,549	19
Mar-15	55,325	47,525	51,000	46,689	28,926	1,510,900	22
Apr-15	54,650	49,025	50,000	49,629	33,822	1,754,518	21
May-15	50,600	44,750	47,100	58,307	34,542	1,620,711	19
Jun-15	47,500	42,000	45,100	37,643	15,845	710,356	21
Jul-15	54,150	44,775	49,500	37,887	20,455	1,000,185	19
Aug-15	49,875	41,000	44,500	35,432	17,485	776,131	20
Sep-15	44,500	39,500	42,000	30,568	13,048	548,579	21
Oct-15	47,800	41,950	42,950	59,672	36,514	1,616,201	21
Nov-15	52,650	42,925	48,900	62,483	33,338	1,609,672	21
Dec-15	55,000	48,275	55,000	42,043	26,125	1,352,426	19
Jan-16	59,000	52,550	58,350	48,532	30,319	1,683,368	20
Feb-16	67,225	56,300	63,700	51,055	36,430	2,260,534	20
Mar-16	67,375	58,750	65,300	70,197	39,728	2,495,093	21
Apr-16	72,300	64,200	69,250	57,516	30,735	2,066,825	21
May-16	74,400	67,300	69,200	49,033	24,657	1,738,467	20
Jun-16	70,600	62,150	69,000	72,203	46,355	3,057,574	22
Jul-16	77,950	67,525	67,525	84,491	40,981	2,936,952	16
Aug-16	69,650	63,500	64,400	86,929	47,960	3,218,504	22
Sep-16	65,275	59,225	62,000	52,759	30,092	1,902,824	21
Oct-16	67,975	62,500	67,900	49,877	31,931	2,009,656	21
Nov-16	68,400	60,725	65,000	65,177	29,638	1,901,121	22
Dec-16	67,750	60,025	63,900	36,559	19,464	1,265,700	20
Jan-17	65,600	61,750	61,750	30,623	12,128	769,625	21
Feb-17	66,000	60,050	65,850	39,070	21,477	1,339,524	19
Mar-17	66,900	62,150	65,525	39,752	18,844	1,217,926	22
Apr-17	68,575	63,500	66,400	36,236	15,542	1,022,339	17
May-17	78,475	66,325	73,950	57,052	23,491	1,688,339	20
Jun-17	80,325	73,200	78,300	36,237	13,843	1,075,711	15
Jul-17	81,300	75,000	76,100	49,236	17,460	1,348,653	21
Aug-17	76,700	65,500	69,200	78,252	39,566	2,763,675	22
Sep-17	69,550	65,500	65,800	50,306	25,176	1,683,983	19
Oct-17	71,025	61,925	70,000	75,945	38,516	2,523,652	22
Nov-17	83,100	69,000	76,525	66,757	33,626	2,597,224	22
Dec-17	83,800	77,500	83,800	35,450	13,805	1,104,763	18
Jan-18	86,400	80,000	81,050	47,800	16,441	1,367,066	22
Feb-18	83,600	78,700	79,750	35,633	16,596	1,341,811	19
Mar-18	80,400	69,675	72,475	50,676	23,410	1,743,515	21
Apr-18	78,900	67,800	69,325	45,299	16,526	1,221,465	21
May-18	72,000	66,525	68,500	50,280	17,037	1,171,658	20
Jun-18	72,900	66,125	67,250	44,813	18,925	1,309,459	13
Jul-18	75,975	66,850	75,150	37,452	15,803	1,120,874	22
Aug-18	77,425	70,600	73,000	54,522	28,614	2,149,730	21
Sep-18	75,725	69,950	74,050	48,523	18,684	1,368,052	19
Oct-18	80,250	71,200	72,300	56,725	25,324	1,895,899	23
Nov-18	84,200	71,700	82,000	70,171	27,614	2,175,620	21
Dec-18	84,525	78,000	83,625	59,663	19,657	1,614,473	18
Jan-19	86,650	80,525	83,650	64,577	23,178	1,927,819	22

Sumber : *idx* laporan keuangan 2017

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

LAMPIRAN 8

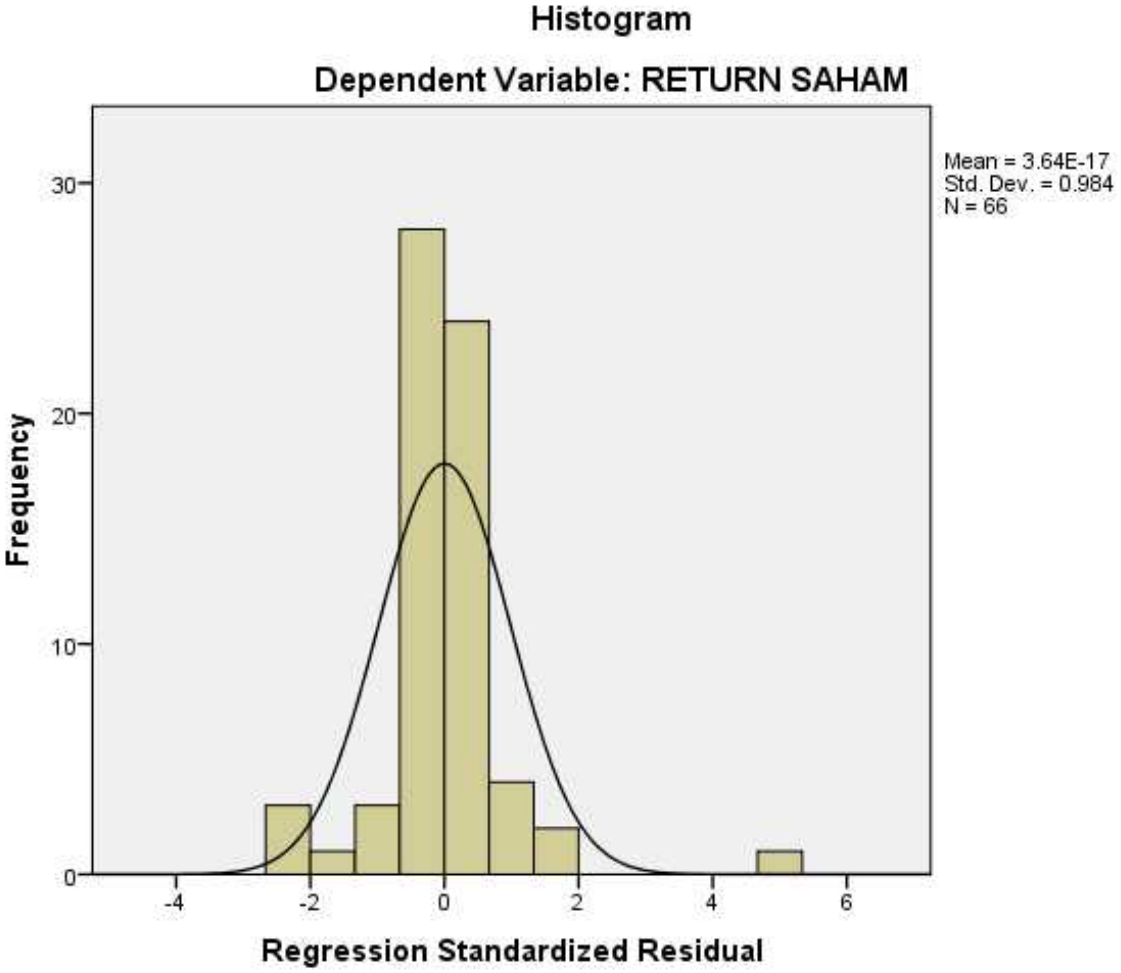
Hasil Uji Asumsi Klasik

IAIN JEMBER

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Lampiran 8

Uji Normalitas



Sumber: *Output* SPSS

Uji Multikolinieritas

Coefficients[a]

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	ARUS KAS OPERASI	.993	1.007
	LABA AKUNTANSI	.993	1.007

a. Dependent Variable: RETURN SAHAM

Sumber: *Output* SPSS

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Uji Heteroskedastisitas

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.210	.042		4.963	.000
	ARUS KAS OPERASI	.000	.005	.005	.044	.965
	LABA AKUNTANSI	.223	.126	.219	1.772	.081

a. Dependent Variable: RES2

Sumber: *Output* SPSS

Uji Autokolerasi

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.316[a]	.100	.071	,39896	2.119

a. Predictors: (Constant), LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI

b. Dependent Variable: RETURN SAHAM

Sumber: *Output* SPSS

IAIN JEMBER

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

LAMPIRAN 9

Hasil Uji Hipotesis

IAIN JEMBER

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Lampiran 9

Uji t *Return* Saham

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.023	.053		.439	.662
	ARUS KAS OPERASI	-.006	.006	-.130	-1.080	.284
	LABA AKUNTANSI	.391	.157	.300	2.499	.015

a. Dependent Variable: RETURN SAHAM

Sumber: *Output* SPSS

Uji Signifikansi F

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.114	2	.557	3.499	.036[b]
	Residual	10.028	63	.159		
	Total	11.141	65			

a. Dependent Variable: RETURN SAHAM

b. Predictors: (Constant), LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI

Sumber: *Output* SPSS

Persamaan Regresi Linier Berganda

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.023	.053		.439	.662
	ARUS KAS OPERASI	-.006	.006	-.130	-1.080	.284
	LABA AKUNTANSI	.391	.157	.300	2.499	.015

a. Dependent Variable: RETURN SAHAM

Sumber: *Output* SPSS

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

Uji Koefisien Determinasi

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.316[a]	.100	.071	,39896	2.119

a. Predictors: (Constant), LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI

b. Dependent Variable: RETURN SAHAM

Sumber: *Output* SPSS

IAIN JEMBER

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

LAMPIRAN 10

Biodata Penulis

IAIN JEMBER

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

BIODATA PENULIS

Nama	: Wikke Febri Yanti Ningtiyas
NIM	: E20153031
Tempat dan Tanggal Lahir	: Jember, 03 Februari 1996
Program Studi	: Akuntansi Syariah
Jurusan	: Ekonomi Islam
Alamat	: Jln. Panjaitan No. 2 RT. 03 RW. 25 Dusun Sumberan Desa Ambulu Kec. Ambulu Kabupaten Jember
Riwayat Pendidikan	:

1. SD Negeri 1 Ambulu
2. SMP Negeri 1 Ambulu
3. SMK 1 Pancasila Ambulu
4. Institut Agama Islam Negeri Jember

digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id • digilib.iain-jember.ac.id

KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI JEMBER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Mataram No. 1 mangli, Telp. : (0331) 487550, 427005, Fax. (0331) 427005, Kode Pos : 68136
Website : WWW.in-jember.ac.nid – e-mail : info@iain-jember.ac.id

Nomor : B-39/In.20/7.a/PP.00.9/ 07/2019
Lampiran : -
Perihal : **Permohonan Izin Penelitian**

Kepada :
Yth. Kepala Laboratorium FEBI IAIN Jember
di-
TEMPAT

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Diberitahukan dengan hormat, mohon berkenan kepada Bapak/Ibu pimpinan untuk memberikan izin penelitian kepada mahasiswa dengan identitas sebagai berikut:

Nama	: Wikke Febri Yanti Ningtiyas
NIM	: E20153031
Semester	: VIII/8
Jurusan	: Ekonomi Islam
Prodi	: Akuntansi Syariah
No TLP	: 081239319036
Dosen Pembimbing	: Agung Parmono, SE., M.Si.
NIP	: 197512162009121002
Judul Skripsi	: Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap Return Saham pada perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI

Demikian Surat Permohonan izin penelitian ini, atas perhatian dan kerjasamanya disampaikan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Jember, 22 Juli 2019
an. Dekan,
Wakil Dekan Bidang Akademik

Dr. Abdul Rokhim, S.Ag., M.E.I
NIP. 19730830 199903 1 002

KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI JEMBER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Mataram No. 1 mangli, Telp. : (0331) 487550, 427005, Fax. (0331) 427005, Kode Pos : 68136
Website : WWW.in-jember.ac.nid – e-mail : info@iain-jember.ac.id
J E M B E R

SURAT KETERANGAN

Nomor : B-415/In.20/7.a/PP.00.9/07/2019

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Merujuk surat Nomor B- 415 /In.20/7.a/PP.00.9/07/2019 dengan ini menerangkan bahwa mahasiswa yang beridentitas berikut :

Nama	: Wikke Febri Yanti Ningtiyas
NIM	: E20153031
Semester	: VIII
Jurusan	: Ekonomi Islam
Prodi	: Akuntansi Syariah
Judul Skripsi	: Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018

Telah selesai melakukan penelitian dengan pengambilan data sekunder dari web resmi Bursa Efek Indonesia dan masing-masing perusahaan dalam rangka untuk penyusunan skripsi ini.

Demikian surat ini dibuat dengan sebenar-benarnya dan diberikan kepada yang bersangkutan untuk dipergunakan seperlunya.

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jember, 29 Juli 2019
Kepala Laboratorium

Toton Fanshurna, M.E.I
NIP. 198112242011011008