

**PENGARUH LABA AKUNTANSI, TOTAL ARUS KAS, DAN  
NET PROFIT MARGIN TERHADAP RETURN SAHAM  
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI YANG  
TERDAFTAR DI BEI**

**SKRIPSI**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH  
MAKASSAR  
2022**

**KARYA TUGAS AKHIR MAHASISWA**

**JUDUL PENELITIAN:**

**PENGARUH LABA AKUNTANSI, TOTAL ARUS KAS DAN  
NET PROFIT MARGIN TERHADAP RETURN SAHAM PADA  
PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR  
DI BEI**

**SKRIPSI**

**Disusun dan Diajukan Oleh:**

**NURUL FIANA  
105731105718**

*Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas  
Muhammadiyah Makassar untuk Memenuhi Sebagai  
Persyaratan Guna Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi*

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MAKASSAR  
MAKASSAR  
2022**

## PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah, penulis persembahkan karya ilmiah ini kepada :

1. Kedua orang tua tercinta, Bapak **Abd. Hakim Asiz** dan Ibu **Nurlela**, motivator terbesar dalam hidup penulis yang tak pernah berhenti mendoakan dan memberi dukungan kepada penulis sampai saat ini. Banyak sekali yang ingin penulis ucapkan, tetapi tidak bisa dituliskan satu persatu. Semoga perjuangannya selama ini dapat berbuah hasil yang manis.
2. Keluarga beserta teman-teman sehasib dan seperjuangan di Akuntansi B 2018 dan Akuntansi Keuangan & Auditing 1 yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, terima kasih atas semuanya.
3. Pembimbing skripsi saya Bapak **Dr.H.Muhammad Najib Kasim, SE.,M.Si** dan Ibu **idrawahyuni., S.Pd., M. Si**, terima kasih atas arahan dan bimbingannya kepada penulis dari awal sampai akhir pembuatan skripsi.

1. Melangkahlah tanpa menyingkirkan orang lain, terbanglah tinggi tanpa menjatuhkan orang lain, dan berbahagialah tanpa merebut hak orang lain.
2. Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain dan Hanya kepada Tuhanmu lah hendaknya kamu berharap (Q.S. Al-Insyirah:6-8).



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MAKASSAR**

Jl. Sultan Alauddin No.259 Gedung Iqra Lt.7/8/9/10 Tel.(0411) 866972 Makassar

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

**LEMBAR PERSETUJUAN**

Judul Skripsi : \*Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di BEI\*

Nama Mahasiswa : Nurul Fiana

No.Stambuk/NIM : 105731105718

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Makassar

Menyatakan bahwa penelitian ini telah diperiksa, dan diujikan di depan penguji Skripsi Strata (S1) pada tanggal 16 Juli 2022 di Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Makassar.

Makassar, 16 Zulhijjah 1443 H  
16 Juli 2022M

Menyetujui

Pembimbing I

Pembimbing II

  
**Dr. H. Muhammad Najib Kasim, SE., M.Si**  
NIDN. 8823690019

  
**Idrawahyuni, S.Pd., M.Si**  
NIDN. 0917128701

Mengetahui

Dekan

Plt. Ketua Program Studi

  
**Dr. H. Andi Jam'an, SE., M.Si,**  
NBM.651057

  
**Mira, SE., M.Ak**  
NBM.1286844



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MAKASSAR**

Jl. Sultan Alauddin No.259 Gedung Iqra Lt.7/8/9/10 Tel.(0411) 866972 Makassar

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi atas Nama: Nurul Fiana, Nim: 105731105718 diterima dan disahkan oleh Panitia Ujian Skripsi berdasarkan Surat Keputusan Rektor Nomor:0011/SK-Y/62201/091004/2022, Tanggal 16 Zulhijjah 1443 H/16 Juli 2022 M. Sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar **SARJANA AKUNTANSI** pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Makassar.

Makassar, 16 Zulhijjah 1443 H  
16 Juli 2022M

**PANITIA UJIAN**

1. Pengawas Umum : Prof. Dr. H Ambo Asse, M.Ag  
(Rektor Unismuh Makassar)
2. Ketua : Dr. H. Andi Jam'an, SE., M.Si.  
(Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis)
3. Sekretaris : Agusdiwana Suarni, SE., M.ACC  
(Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis)
4. Penguji  
1. Dr. Andi Jam'an, SE., M.Si  
2. Muh. Nur. Rasyid, SE., MM  
3. Idrawahyuni, S.Pd., M.Si  
4. Ainun Arizah, S.Pd., M.Si

Disahkan Oleh,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Makassar

**Dr. H. Andi Jam'an, SE., M.Si.**

**NBM: 651057**



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MAKASSAR**

Jl. Sultan Alauddin No.259 Gedung Iqra Lt.7/8/9/10 Tel.(0411) 866972 Makassar

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

**SURAT PERNYATAAN KEABSAHAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nurul Fiana  
Stambuk : 105731105718  
Program Studi : Akuntansi  
Judul Skripsi : "Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di BEI"

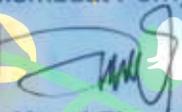
Dengan ini menyatakan bahwa:

***Skripsi Yang Saya Ajukan di depan Tim Penguji adalah ASLI Hasil Karya Sendiri, Bukan Hasil Jiplakan dan Tidak Dibuat Oleh Siapa pun.***

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan saya bersedia menerima sanksi apabila pernyataan ini tidak benar.

Makassar, 16 Zulhijah 1443H  
16 Juli 2022M

Yang Membuat Pernyataan,

  
**Nurul Fiana**  
105731105718

Diketahui Oleh:

Dekan

Plt. Ketua Program Studi

  
**Dr. H. Andi Jamian, SE., M.Si.**  
NBM.651057

  
**Mira, SE., M.Ak**  
NBM.1286844



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MAKASSAR**

Jl. Sultan Alauddin No.259 Gedung Iqra Lt.7/8/9/10 Tel.(0411) 866972 Makassar

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

**HALAMAN PERNYATAAN  
PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Makassar, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nurul Fiana  
NIM : 105731105718  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Makassar **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di BEI**

Berdasarkan perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Makassar berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Makassar, 16 Zulhijjah 1443H  
16 Juli 2022M

Yang Membuat Pernyataan,



  
**Nurul Fiana**  
105731105718

## KATA PENGANTAR

**Bismillahirrahmanirrahim**

**Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh,** Puji syukur penulis panjatkan ke khadirat Allah SWT serta junjungan Nabi besar Muhammad SAW, karena dengan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan kewajiban sebagai salah satu syarat dalam memenuhi dan melengkapi program Studi Akuntansi Strata Satu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Makassar. Syukur Alhamdulillah dalam kurung waktu insentif dalam pemilihan judul yaitu "Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". Hingga melalui tahap penelitian dan melewati tahap ujian, penulis berhasil merampungkan skripsi penelitian ini. Meski bukan yang terbaik bagi penulis, namun skripsi ini bernilai lebih dari sekedar yang tertuang dari hasil belajar penulis selama ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini dapat selesai dengan tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, petunjuk, saran serta motivasi dari berbagai pihak. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini pada khususnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Ambo Asse, M. Ag, Rektor Universitas Muhammadiyah Makassar.
2. Bapak Dr. H. Andi Jam'an, SE., M.Si, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Makassar.
3. Ibu Mira, SE., M.Ak., selaku Plt. Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Makassar.
4. Bapak Dr. H. Muhammad Najib Kasim, SE., M.Si, selaku Pembimbing I yang senantiasa meluangkan waktunya membimbing dan mengarahkan penulis, sehingga Skripsi selesai dengan baik.
5. Ibu Idrawahyuni, S.Pd., M.Si, selaku pembimbing II yang telah berkenan membantu selama dalam penyusunan skripsi hingga ujian skripsi.
6. Bapak/Ibu dan asisten Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Makassar yang tak kenal lelah banyak meluangkan ilmunya kepada saya selama mengikuti kuliah.
7. Segenap Staf dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Makassar.
8. Rekan-rekan mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Angkatan 2018 terkhusus kelas AK.18 B dan Akuntansi Keuangan & Auditing 1 2018 yang selalu belajar bersama yang tidak sedikit bantuan dan dorongannya dalam aktivitas studi penulis.

9. Teruntuk keluarga tersayang Sri Wardani yang selalu memberikan semangat dan bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan tugas akhir.
10. Sahabat-sahabat terdekat Batari dan Dwi Reskiawati Alkhar yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
11. Terima kasih teruntuk semua kerabat yang tidak bisa saya tulis satu persatu yang telah memberikan semangat, kesabaran, motivasi dan dukungannya sehingga penulis dapat meraampungkan penulisan Skripsi ini.

Sungguh penulis sangat menyadari bahwa Skripsi ini masih sangat jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang sifatnya membangun kami harapkan dari semua pihak, demi kesempurnaan penulisan Skripsi ini.

Mudah-mudahan Skripsi yang sederhana ini dapat bermanfaat bagi semua pihak utamanya kepada Almamater Kampus Biru Universitas Muhammadiyah Makassar.

*Billahi Fii Sabilii Haq, Fastabiqul Khairat, Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

Makassar, Mei 2022

Penulis,

NURUL FIANA

## ABSTRAK

**NURUL FIANA, 2022. Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Makassar. Dibimbing Oleh: Muhammad Najib Kasim dan Idrawahyuni.**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas dan *Net Profit Margin* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021. Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan *teknik purposive sampling*. Sehingga diperoleh sebanyak 9 perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021 dengan total data pengamatan sebanyak 45 data selama 5 tahun pengamatan. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah dokumentasi. Teknik analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi berganda, uji parsial (uji-t) dan uji koefisien determinasi (uji  $R^2$ ) dengan pengolahan data alat bantu SPSS versi 25. Hasil penelitian laba akuntansi menunjukkan adanya pengaruh positif terhadap *return saham*, total arus kas menunjukkan bahwa tidak adanya pengaruh signifikan terhadap *return saham* dan *net profit margin* menunjukkan bahwa adanya pengaruh positif terhadap *return saham*.

**Kata Kunci** : Laba akuntansi, Total Arus Kas, *Net Profit Margin*, *Return Saham*

UPT PERPUSTAKAAN DAN PENERBITAN

## ABSTRACT

**NURUL FIANA, 2022. The Effect of Accounting Profit, Total Cash Flow and Net Profit Margin on Stock Returns in Pharmaceutical Sub-Sector Companies Listed on The Indonesian Stock Exchange. Essay. Department of Accounting, Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Makassar. Supervised by: Muhammad Najib Kasim and Idrawahyuni.**

This study aims to determine the effect of accounting profit, total cash flow and net profit margin on stock returns in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021. This research is a type of quantitative research. The sampling technique was carried out using purposive sampling technique. Thus, 9 pharmaceutical companies were listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021 with a total of 45 observational data for 5 years of observation. The data collection technique used is documentation. Descriptive statistical analysis techniques, classical assumption test, multiple regression analysis, partial test (t-test) and coefficient of determination test ( $R^2$  test) with data processing tools SPSS version 25. The results of the research on accounting earnings show a positive influence on stock returns, total cash flow shows that there is no significant effect on stock returns and net profit margin indicates that there is a positive effect on stock returns.

**Keywords:** Accounting Profit, Total Cash Flow, Net Profit Margin, Stock Return

## DAFTAR ISI

SAMPUL .....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN DAN MOTTO .....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN .....	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
SURAT PERNYATAAN KEABSAHAN .....	vi
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR ...	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
ABSTRAK.....	x
ABSTRACT.....	xi
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	7
<b>BAB II TINJAUAN TEORI .....</b>	<b>8</b>
A. Tinjauan Pustaka.....	8
1. Teori sinyal (signaling theory) .....	8
2. Return Saham.....	9
3. Laba Akuntansi .....	11
4. Total Arus Kas .....	15

5. Net Profit Margin .....	17
B. Penelitian Terdahulu .....	19
C. Kerangka Berpikir .....	24
D. Hipotesis .....	24
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>28</b>
A. Jenis Penelitian .....	28
B. Lokasi dan Waktu Penelitian .....	28
C. Jenis dan Sumber Data .....	29
D. Populasi dan Sampel .....	29
E. Metode Pengumpulan Data .....	31
F. Definisi Operasional Variabel .....	32
G. Metode Analisis Data .....	34
H. Hipotesis .....	36
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>38</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	38
B. Hasil Penelitian .....	40
C. Pembahasan .....	51
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>54</b>
A. Kesimpulan .....	54
B. Saran .....	55
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>57</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>.....</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Konsep Laba, Perhitungan dan Penerima .....	14
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu .....	19
Tabel 3.1 Populasi .....	30
Tabel 3.2 Proses Seleksi Sempel Berdasarkan Kriteria .....	30
Tabel 3.3 Daftar Perusahaan yang akan diteliti .....	31
Tabel 4.1 Uji Statistik Deskriptif .....	40
Tabel 4.2 Uji Normalitas .....	42
Tabel 4.3 Uji Multikoleniaritas .....	45
Tabel 4.4 Uji Heterokedasititas .....	46
Tabel 4.5 Uji Regresi Berganda .....	47
Tabel 4.6 Uji Parsial (Uji-t) .....	49
Tabel 4.7 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	50

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir .....	24
Gambar 4.1 Histogram.....	43
Gambar 4.2 Normal P-P Plot .....	44
Gambar 4.3 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	46



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Pasar modal mempunyai peran penting bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi, yaitu dalam fungsi ekonomi, pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari pihak yang memiliki kelebihan dana kepada pihak yang membutuhkan dana. Sedangkan dalam fungsi keuangan, pasar modal menyediakan dana yang diperlukan oleh pihak yang membutuhkan dana (Meta Nursita, 2021).

Pasar modal (*capital market*) merupakan pasar untuk berbagai instrument keuangan jangka panjang yang dapat diperjual belikan, baik surat utang (obligasi), ataupun ekuiti (saham). Pasar modal adalah sarana pendanaan bagi perusahaan maupun institusi lain, dan sebagai sarana bagi kegiatan untuk berinvestasi. Dengan begitu, pasar modal memfasilitasi berbagai sarana dan prasarana kegiatan jual beli dan kegiatan terkait lainnya. Bagi investor, pasar modal adalah tempat untuk menanamkan modal yang dimiliki. Sedangkan bagi perusahaan, pasar modal merupakan tempat untuk mengumpulkan modal dengan cara menawarkan sahamnya kepada investor (Novi Darmayanti, 2018).

Menurut Reilly & Brown (2012:139) mengatakan bahwa efisiensi pasar modal adalah keadaan dimana sebuah harga saham yang menyesuaikan secara cepat dengan adanya tambahan informasi, dan oleh karena itu harga saham tersebut sudah mencakup seluruh informasi yang ada. Semakin sesuainya harga saham dengan informasi pasar

maka kondisi pasar sudah terbentuk sempurna. Saham yang telah diterbitkan oleh perusahaan menjadi alternatif yang menarik bagi investor untuk dijadikan sebagai objek investasi mereka. Ekspektasi dari para investor terhadap investasinya adalah mendapatkan *return* (tingkat pengembalian) sebesar-besarnya dengan risiko tertentu. Adapun kegunaan *Return* yaitu sebagai alat ukur untuk mengukur keberhasilan perusahaan, *return* tersebut dapat berupa *capital gain* ataupun dividen untuk investasi pada saham dan pendapatan bunga untuk investasi pada surat hutang (Jogiyanto, 2010).

Menurut David Stephanus, Suklimah Ratih (2021) menyatakan bahwa *Return* saham merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. Harapan untuk memperoleh *return* juga terjadi dalam *asset financial*. *Asset financial* menunjukkan kesediaan investor menyediakan sejumlah dana pada saat ini untuk memperoleh sebuah aliran dana pada masa yang akan datang sebagai kompensasi atas faktor waktu selama dana ditanamkan dan risiko yang ditanggung. Dengan demikian para investor sedang mempertaruhkan suatu nilai sekarang untuk sebuah nilai yang diharapkan pada masa mendatang. Dalam konteks manajemen investasi, *return* atau tingkat keuntungan merupakan imbalan yang diperoleh dari investasi.

Adapun tiga ukuran kinerja akuntansi suatu perusahaan antara lain yaitu laba akuntansi, total aru kas dan *Net Profit Margin* (NPM). Informasi-informasi yang terkandung dalam ketiga ukuran kinerja akuntansi perusahaan tersebut dapat digunakan oleh investor dan kreditor dalam mengukur kinerja dan memprediksikan posisi keuangan

suatu perusahaan di masa yang akan datang. Keputusan untuk menggunakan salah satu alat ukur tersebut oleh investor dan kreditor ditentukan oleh seberapa besar pengaruh ketiga faktor tersebut terhadap *return* saham. Semakin besar pengaruhnya terhadap *return* saham maka akan semakin akurat penggunaan alat ukur tersebut digunakan untuk menilai kinerja suatu perusahaan (Linda A. Razak & Rahmi Syafitri, 2018).

Informasi penting dalam mengukur kinerja keuangan yaitu Laba Akuntansi. Menurut pendapat (Razak & Syafitri, 2018) Laba akuntansi dalam laporan keuangan merupakan parameter kinerja perusahaan yang mendapat perhatian utama dari investor. Ketika dihadapkan pada dua ukuran kinerja akuntansi perusahaan yaitu laba akuntansi investor harus merasa yakin bahwa ukuran kinerja yang menjadi fokus perhatian mereka, adalah yang mampu secara baik menggambarkan kondisi ekonomi. Tingkat laba ini akan memberikan gambaran mengenai kinerja perusahaan serta untuk menilai kelanjutan hidup perusahaan serta proyeksi terhadap distribusi *income* atau laba pada masa-masa yang akan datang. Laba akuntansi merupakan salah satu indikator yang dapat digunakan untuk menilai kinerja perusahaan. Suatu perusahaan yang mempunyai kinerja yang baik pada dasarnya akan menghasilkan laba yang mengalami peningkatan dari periode ke periode.

Selain laba, informasi penting lainnya yang diperoleh dari laporan keuangan adalah informasi arus kas. Arus kas dapat menggambarkan daya beli umum yang dapat dipindahkan segera dalam perekonomian pasar kepada perorangan maupun organisasi untuk kepentingan tertentu.

Arus kas seringkali digunakan investor untuk menganalisis investasi. Data arus kas menunjukkan bagaimana kemampuan perusahaan dalam memperoleh kas (Linda A. Razak & Rahmi Syafitri, 2018). Laporan arus kas diklasifikasikan menjadi tiga menurut PSAK No. 2 yaitu aktivitas operasi, aktivitas investasi, dan aktivitas pendanaan.

Selain itu, informasi penting lainnya adalah *Net Profit Margin* (NPM). *Net Profit Margin* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur besarnya persentase laba bersih atas penjualan bersih. Rasio ini dihitung dengan membagi laba bersih terhadap penjualan bersih. *Net Profit Margin* yang tinggi menandakan kemampuan perusahaan memperoleh laba yang tinggi pada tingkat penjualan tertentu, kondisi ini jika diikuti dengan pembagian dividen kepada pemegang saham, tentunya dapat meningkatkan harga saham, artinya *return* saham yang diinginkan oleh investor juga akan meningkat (Hasanuddin, Dipa Teruna Awaloedin dan Fera Yulianti, 2020).

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi. Perusahaan farmasi atau perusahaan obat-obatan adalah perusahaan bisnis komersial yang fokus dalam meneliti, mengembangkan dan mendistribusikan obat, terutama dalam hal kesehatan. Perusahaan farmasi merupakan salah satu sektor yang menunjang kebutuhan manusia. Pada 2017-2019 kinerja perusahaan mengalami fluktuasi, dan pada awal 2020 perusahaan farmasi mengalami pertumbuhan yang cukup baik disebabkan karena banyaknya manusia yang membutuhkan alat-alat medis serta obat-obatan pada masa pandemi. Alasan peneliti memilih perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

sebagai objek penelitian dikarenakan perusahaan farmasi merupakan perusahaan berskala besar jika dibandingkan dengan perusahaan lain. Sehingga peneliti dapat melakukan perbandingan antara perusahaan satu dengan perusahaan yang lain pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Ketertarikan peneliti melakukan penelitian ini, didasarkan pada penelitian terdahulu yang dikemukakan oleh Linda A. Razak dan Rahmi Syafitri (2018) mengatakan Laba akuntansi tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham, total arus kas tidak mempunyai pengaruh signifikan secara parsial terhadap *return* saham dan *Net profit margin* mempunyai pengaruh signifikan secara parsial terhadap *return* saham. Sedangkan pada hasil penelitian Hanif Azizurochman (2020) mengatakan laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham, total arus kas tidak berpengaruh terhadap *return* saham, *net profit margin* berpengaruh terhadap *return* saham dan *size* perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Dan selanjutnya penelitian dari Muhammad Arrasyid (2017) juga mendapatkan hasil yang berbeda yaitu laba akuntansi dan total arus kas berpengaruh terhadap *return* saham, *net profit margin* tidak berpengaruh terhadap *return* saham dan *return on asset* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, penulis tertarik melakukan penelitian dengan judul "Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI".

## B. Rumusan Masalah

Adapun uraian dari latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2017-2021?
2. Apakah total arus kas berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2017-2021 ?
3. Apakah *net profit margin* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2017-2021?

## C. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian berdasarkan rumusan masalah di atas adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2017-2021
2. Untuk mengetahui pengaruh total arus kas terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2017-2021
3. Untuk mengetahui pengaruh *net profit margin* terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2017-2021

#### D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan mampu menjadi bagian dari ilmu ekonomi terutama yang berhubungan dengan ilmu akuntansi keuangan, sehingga akan terbuka kemungkinan pengembangan baru terhadap ilmu akuntansi khususnya dalam bidang keuangan. Selain itu, penulis mengharapkan penelitian ini dapat berguna untuk menambah referensi atau sebagai sumber informasi bagi penelitian selanjutnya.

##### 1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan serta meningkatkan pengetahuan dan wawasan bagi pengembangan ilmu akuntansi terutama terkait pengaruh laba akuntansi, total arus kas, dan *net profit margin*.

##### 2. Manfaat Praktis

###### a. Bagi penulis

Mengetahui lebih dalam tentang laporan keuangan dan *return saham*. Dapat menambah pengalaman dan pengetahuan dalam menerapkan teori yang diperoleh dari bangku perkuliahan dengan dunia kerja nyata.

###### b. Bagi perusahaan

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan mengenai kebijakan yang baru dibuat dan solusi bagi perusahaan mengenai masalah-masalah yang terjadi

## BAB II

### TINJAUAN PUSTAKA

#### A. TINJAUAN TEORI

##### 1. Teori Sinyal

Teori Sinyal (*Signalling Theory*) pertama kali dikemukakan oleh Bhattacharya (1979). Pengembangan teori sinyal (*Signalling Theory*) memperhitungkan bahwa orang-orang di perusahaan biasanya memiliki data yang lebih baik dan lebih cepat terkait dengan situasi terkini perusahaan dan prospek masa depan perusahaan dari pada investor luar. Teori tersebut mengasumsikan bahwa tingkat perputaran dividen tunai memiliki kandungan data yang menyebabkan reaksi harga saham (Syaiful Bahri, 2017)

Teori sinyal menjelaskan mengapa perusahaan mempunyai dorongan untuk memberikan informasi laporan keuangan kepada pihak eksternal. Pihak eksternal yang dimaksud adalah investor, kreditor atau pengguna informasi lainnya. Teori sinyal adalah teori yang menyatakan bahwa isyarat atau sinyal merupakan suatu tindakan yang diambil perusahaan untuk memberikan petunjuk bagi investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan. Sinyal ini berupa informasi mengenai apa yang sudah dilakukan oleh manajemen untuk merealisasikan keinginan pemilik. Informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan merupakan hal yang penting, karena pengaruhnya terhadap keputusan investasi pihak luar perusahaan. Informasi tersebut penting bagi investor dan pelaku bisnis karena informasi pada hakekatnya menyajikan keterangan, catatan atau gambaran, baik untuk keadaan masa lalu, saat ini maupun masa yang akan

datang bagi kelangsungan hidup perusahaan dan bagaimana efeknya pada perusahaan (Christina dan Wasis Rokhanah, 2018)

Teori signal menyebutkan tentang bagaimana seharusnya sebuah entitas usaha dapat memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan. Pensingalan dapat berupa informasi yang menyebutkan bahwa perusahaan harus lebih baik dari pada perusahaan lain. Teori ini menganggap laporan keuangan sebagai salah satu media perusahaan agar investor mempertahankan investasinya dan sebagai media mereduksiasimetri informasi antara perusahaan dengan investor (Dewi Ramawati, 2019).

## 2. *Return* Saham

### a. Pengertian *Return* Saham

Menurut (Ika Neni Kristanti, 2018) menyatakan bahwa *return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. *Return* dapat berupa *return* realisasi (*Realized Return*) atau *return* ekspektasian (*Expected Return*). *Return* realisasi merupakan *return* yang telah terjadi yang dihitung berdasarkan data historis. *Return* realisasi sangat penting karena dapat digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja perusahaan. *Return* ekspektasian adalah *return* yang diharapkan akan diperoleh investor dimasa mendatang, jadi *return* ekspektasian sifatnya belum terjadi. Sedangkan menurut Tandelilin (Ilana Thain Spin, 2020). "keuntungan merupakan sesuatu yang diharapkan oleh investor dalam berinvestasi. Keuntungan yang di dapat merupakan imbalan atas keberanian investor dalam menanggung risiko".

### b. Komponen *Return* Saham

Adapun komponen *return* menurut (Riri Afrianta, 2015) terdiri dari dua jenis, antara lain :

1). *Current Income* (Pendapatan Lancar)

*Current Income* (Pendapatan Lancar) merupakan keuntungan yang didapatkan melalui pembayaran yang bersikap periode seperti pembayaran bunga deposito, bunga obligasi, dividend saham dan sebagainya.

2). *Capital Gain* (Keuntungan Selisih Harga)

*Capital Gain* (Keuntungan Selisih Harga) merupakan keuntungan yang diterima karena adanya selisih antara harga jual dan harga beli saham dari suatu instrument investasi. *Capital gain* sangat bergantung dari harga pasar instrument investasi yang artinya instrument investasi harus diperjualkan dipasar.

Saham merupakan instrument pasar keuangan yang populer. Menerbitkan saham adalah salah satu pilihan perusahaan ketika memutuskan untuk pendanaan perusahaan. Pada sisi yang lain saham merupakan instrument investasi yang banyak pilihan para investor karena saham dapat memberikan tingkat keuntungan yang menarik (Martalena, 2011).

c. *Macam-macam Return*

Menurut Ika Neni Kristanti, 2018 *Return Saham* dibedakan menjadi dua yaitu realisasi (*realized return*) dan ekspektasi (*expected return*).

1). *Return Realisasi*

Merupakan *return* yang sudah terjadi. *Return* realisasi penting keberadaannya untuk mengukur kinerja perusahaan dan sebagai

dasar penentuan *return* dan risiko dimasa mendatang.

## 2). *Return* Ekspektasi

Merupakan *return* yang diharapkan di masa mendatang dan masih bersifat tidak pasti. Perhitungan *return* ekspektasi di dasarnya pada *return* realisasi sebelumnya.

### d. Rumus *Return* Saham

Menurut (Hanif Azizurrachman, 2020) secara sistematis, perhitungan *return* saham antara lain:

$$R_t = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Ket:

$R_t$  = *Return* saham

$P_t$  = Harga saham periode sekarang

$P_{t-1}$  = Harga saham periode sebelumnya

## 3. Laba Akuntansi

### a. Pengertian Laba Akuntansi

Menurut Lyandra Aisyah Margie, Habibah (2022) Laba akuntansi secara operasional diartikan sebagai perbedaan penghasilan yang direalisasikan dan transaksi yang terjadi selama satu periode dengan biaya yang berkaitan dengan penghasilan tersebut. Menurut PSAK 46 Laba Akuntansi merupakan laba atau rugi selama suatu periode sebelum dikurangi beban pajak (IAI,2018).

Salah satu elemen laporan keuangan yang mempunyai kandungan informasi lebih tinggi adalah laba. Laba sering juga dijadikan sebagai

sumber untuk mengukur kinerja perusahaan. Laba merupakan kenaikan manfaat ekonomi selama satu periode akuntansi di dalam bentuk pemasukan, perubahan asset atau penurunan kewajiban yang mengakibatkan kenaikan ekuitas yang tidak berasal dari kontribusi penambahan modal. Informasi laba bisa digunakan untuk memprediksikan laba di masa depan serta memperkirakan resiko investasi maupun kredit. Oleh karena itu, informasi laba sebagai indikator kinerja suatu perusahaan merupakan fokus utama dari pelaporan keuangan saat ini (Retno Wulandari, 2019).

Rin Afrianta (2015) mengatakan laba akuntansi merupakan pendapatan yang diperoleh dalam satu periode tertentu. Laba akuntansi diartikan sebagai perbedaan antara penghasilan yang direalisasikan dari transaksi yang terjadi selama satu periode dengan biaya yang berkaitan dengan penghasilan tersebut.

Laporan laba rugi menyimpulkan hasil dari kegiatan perusahaan selama periode akuntansi tertentu. Laporan ini sering kali dipandang laporan akuntansi yang sangat penting di dalam laporan tahunan. Kegiatan perusahaan selama periode tertentu mencakup aktivitas rutin atau operasional, disamping aktivitas-aktivitas yang sifatnya tidak rutin dan jarang muncul. Selain itu, perusahaan mungkin memutuskan untuk menghentikan lini bisnis tertentu, melakukan perubahan metode akuntansi, melaporkan item-item yang luar biasa. Aktivitas-aktivitas ini perlu dilaporkan dengan semestinya agar yang membaca laporan keuangan tersebut memperoleh informasi yang sangat relevan.

#### b. Tujuan Laba Akuntansi

Menurut (Dewi Rahmawati, 2019) Laba digunakan sebagai alat untuk mengukur kinerja manajemen perusahaan selama periode tertentu pada umumnya menjadi perhatian pihak-pihak tertentu terutama dalam menaksir kinerja atas pertanggung jawaban manajemen dalam pengelolaan sumber daya yang dipercayakan kepada mereka serta dapat digunakan untuk memperkirakan prospeknya di masa depan.

Laba akuntansi berguna untuk tujuan pengendalian, khususnya untuk melaporkan tanggung jawab manajemen atas sumber daya yang telah dipercayakan kepadanya. Laba akuntansi menyampaikan latar belakang cerita tentang bagaimana cara manajemen melaksanakan tanggung jawabnya. Karena semakin tinggi laba akuntansi, maka kepercayaan investor meningkat sehingga investor akan membeli saham perusahaan tersebut yang pada akhirnya akan meningkatkan volume perdagangan saham.

### c. Karakteristik Laba Akuntansi

Menurut Belkaoui (2017: 112-113) karakteristik laba akuntansi adalah sebagai berikut :

- 1). Laba akuntansi didasarkan pada postulat periodisasi dan mengacu pada kinerja keuangan perusahaan selama satu periode tertentu.
- 2). Laba akuntansi didasarkan pada prinsip pendapatan yang memerlukan pemahaman khusus tentang pengertian, pengukuran dan pengakuan pendapatan.
- 3). Laba akuntansi didasarkan pada transaksi aktual yang diadakan oleh perusahaan (terutama penghasilan yang berasal dari penjualan

barang atau jasa dikurangi biaya yang diperlukan untuk mencapai penjualan tersebut).

4). Laba akuntansi meminta pendapatan yang terealisasi di periode tersebut dihubungkan dengan biaya-biaya relevan terkait.

5). Laba akuntansi meminta adanya pengukuran beban-beban dari segi biaya historisnya terhadap perusahaan, yang menunjukkan ketaatan yang tinggi pada prinsip biaya.

Tabel 2.1

**Konsep Laba, Perhitungan dan Penerima**

Konsep Laba	Perhitungan Laba	Penerima Laba
<i>Value added</i> (tambahan nilai)	Harga jual produksi dan jasa perusahaan dikurangi harga pokok barang dan jasa yang dijual.	Pegawai, pemilik, kreditor dan pemerintah.
<i>Enterprise net income</i> (Laba bersih perusahaan)	Kelebihan hasil ( <i>revenue</i> ) dari biaya, seluruh pendapatan ( <i>gain</i> ) dan rugi. Biaya tidak termasuk bunga, pajak dan bagi hasil.	Pemegang saham, pemegang obligasi dan pemerintah.
Laba bersih bagi investor	Sama seperti <i>enterprise income</i> , tetapi setelah dikurangi pajak penghasilan.	Pemegang saham, pemegang obligasi dan kreditor jangka panjang.
Laba bersih bagi pemegang saham residual ( <i>residual equity</i> )	Laba bersih kepada pemegang saham dikurangi dividen saham preferen.	Pemegang saham biasa.

Sumber : Harahap (2011), Teori Akuntansi

**d. Rumus Laba Akuntansi**

Menurut (Tina Novianti Sitanggang, Hendrico Sipahutar, Tina Hastarina Wau, 2022) untuk menghitung laba akuntansi adalah sebagai berikut :

$$\text{Laba akuntansi} = \text{Pendapatan} - \text{Beban}$$

#### 4. Total Arus Kas

##### a. Pengertian Total Arus Kas

Menurut (Rezza Winar Nugroho, 2018) mengatakan bahwa para pemakai laporan keuangan sangat membutuhkan informasi tentang arus kas suatu perusahaan sebagai dasar untuk menilai kemampuan perusahaan dalam memperoleh kas dan setara kas dan menilai kebutuhan perusahaan untuk menggunakan arus kas tersebut. Dalam proses pengambilan keputusan ekonomi, para pengguna perlu melaksanakan evaluasi terhadap kemampuan perusahaan dalam memperoleh kas dan setara kas serta kepastian perolehannya. Menurut (Herry, 2015) Laporan arus kas digunakan oleh manajemen untuk mengevaluasi aktivitas operasional yang telah berlangsung dan merencanakan aktivitas investasi dan pembiayaan di masa depan. Laporan arus kas juga digunakan oleh kreditor dan investor dalam menilai tingkat likuiditas maupun potensi perusahaan dalam memperoleh laba.

##### b. Klasifikasi Arus Kas

Menurut Monika Setia (2018) unsur laporan arus kas biasanya terdiri dari aktifitas operasi, aktifitas investasi, dan pembiayaan.

##### 1). Arus kas operasi

Menurut Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 2 (Revisi 2009) mendefinisikan arus kas dari aktivitas operasi adalah aktivitas penghasil utama pendapatan entitas dan aktivitas lain yang bukan merupakan aktivitas investasi dan aktivitas pendanaan. Beberapa contoh aktivitas operasi diantaranya :

##### a). Penerimaan kas dari pelanggan

- b). Pembayaran kas kepada pemasok
- c). Pembayaran kas kepada karyawan

## 2). Arus Kas Investasi

Menurut Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 2 (Revisi 2009) arus kas dari aktivitas investasi adalah aktivitas perolehan dan pelepasan aset jangka panjang serta investasi lain yang tidak termasuk setara kas.

Maka dapat disimpulkan bahwa kegiatan investasi termasuk membuat dan mengumpulkan pinjaman, memperoleh dan melepaskan atau menjual investasi (baik hutang dan ekuitas) dan *property*, bangunan dan serta peralatan. Beberapa aktivitas investasi adalah sebagai berikut :

- a). Pembayaran utang untuk pembelian aktiva tetap, aktiva tidak berwujud, dan aktiva jangka panjang lainnya.
- b). Penerimaan kas dari penjualan tanah, bangunan, aktiva jangka panjang dan aktiva tidak berwujud lainnya.

## 3). Arus Kas Pendanaan

Menurut Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 2 arus kas dari aktivitas pendanaan sebagai berikut Aktivitas pendanaan adalah aktivitas yang mengakibatkan perubahan dalam jumlah serta komposisi kontribusi modal dan pinjaman entitas. Beberapa contoh arus kas pendanaan adalah sebagai berikut :

- a). Pembayaran kas kepada pemegang saham untuk menebus sahamnya
- b). Penerimaan kas dari emisi saham atau instrumen modal lainnya

c). Pelunasan pinjaman

c. Tujuan Laporan Arus Kas

Menurut (Kieso, Weygandt, dan Warfield 2007) tujuan utama laporan arus kas adalah menyediakan informasi yang relevan mengenai penerimaan dan pembayaran kas sebuah perusahaan selama suatu periode. Untuk meraih tujuan ini, laporan arus kas melaporkan:

- 1). Kas mempengaruhi operasi selama satu periode
- 2). Transaksi investasi
- 3). Transaksi pembiayaan
- 4). Kenaikan atau penurunan bersih kas selama satu periode.

d. Rumus Total Arus Kas

Menurut Hanif Azizurrochman (2020) mengatakan untuk menghitung total arus kas antara lain :

$$\text{TOTCF} = \text{CFO} + \text{CFI} + \text{CFP}$$

Dimana :

TOTCF = Total Cash Flow

CFO = Cash Flow Operation

CFI = Cash Flow Investation

CFP = Cash Flow Of Financing

5. Net Profit Margin (NPM)

a. Pengertian Net Profit Margin

Net Profit Margin merupakan perbandingan antara laba bersih dengan penjualan. Rasio ini dianggap penting bagaimana beroperasi karena mencerminkan strategi penetapan harga penjualan yang diterapkan

perusahaan dan keahliannya untuk mengendalikan beban usaha (Bastian & Suhardjono, 2016: 116).

*Net Profit Margin* menghitung sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan laba bersih pada tingkat penjualan tertentu. Rasio ini dapat dilihat secara langsung pada analisis *common size* untuk laporan laba rugi. Rasio ini dapat diinterpretasikan juga sebagai keahlian perusahaan menekan biaya-biaya pada perusahaan saat periode tertentu. *Net Profit Margin* yang tinggi artinya kemampuan perusahaan memperoleh laba yang tinggi pada tingkat penjualan tertentu. *Net Profit Margin* yang rendah artinya penjualan yang terlalu rendah untuk tingkat penjualan tertentu atau kombinasi dari dua hal tersebut. Secara garis besar rasio yang rendah bisa menunjukkan ketidakefisienan manajemen (Hanafi & Halim, 2009).

b. Fungsi *Net Profit Margin*

Menurut (Hanafi, 2014) *Net Profit Margin* berfungsi sebagai tolak ukur keberhasilan suatu usaha secara menyeluruh, untuk menghitung kemampuan sebuah perusahaan sejauh mana perusahaan tersebut menghasilkan laba yang tinggi pada tingkat penjualan tertentu.

c. Rumus *Net Profit Margin*

Rumus menghitung *Net Profit Margin* Menurut (Hanafi & Halim, 2009), yaitu:

$$\text{Net Profit Margin} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Sales}}$$

## B. Penelitian Terdahulu

Tabel 2.2

### Penelitian Terdahulu

NO.	Nama Penelitian (Tahun)	Judul Penelitian	Variabel	Alat Analisis	Hasil Penelitian
1.	Triana Indriyani (2021)	Pengaruh Penghasilan per Saham, Net Profit Margin dan Harga Pengaruh Penghasilan per Nilai Buku Terhadap Return Saham	X1: Penghasilan per Saham X2: <i>Net Profit Margin</i> X3: Harga Nilai Buku Y: <i>Return Saham</i>	Regresi Linear Berganda	a. Penghasilan per Saham berpengaruh positif terhadap <i>return saham</i> . b. <i>Net Profit Margin</i> tidak berpengaruh terhadap <i>return saham</i> . c. Harga Nilai Buku tidak berpengaruh terhadap <i>return saham</i> .
2.	Alifya Uswatun Khasanah Nursito (2021)	Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Return Saham Dan Net Profit Margin Sebagai Variabel Intervening	X1: <i>Earning Per Share</i> X2: <i>Debt to Equity Ratio</i> X3: <i>Return On Aset</i> Y: <i>Return Saham</i> Z: <i>Net Profit Margin</i>	Regresi	Pada hasil penelitian regresi I secara simultan <i>Earning Per Share</i> , <i>Debt to Equity Ratio</i> , <i>Return On Asset</i> , tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>return saham</i> . Dan pada hasil penelitian regresi II menunjukkan bahwa secara simultan EPS, DER, ROA melalui <i>return saham</i> berpengaruh signifikan terhadap <i>Net Profit Margin</i> .
3.	Hasanudin, Dipa Teruna Awaloedin, Fera Yulianti (2020)	Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Net Profit Margin Terhadap Return	X1: <i>Current Ratio</i> X2: <i>Debt to Equity Ratio</i> X3: <i>Net Profit Margin</i> Y: <i>Return Saham</i>	Regresi Linear Berganda	<i>Current Ratio</i> , <i>Debt to Equity Ratio</i> , dan <i>Net Profit Margin</i> secara simultan berpengaruh terhadap <i>return saham</i> . Dengan nilai F hitung sebesar 3,034 dengan tingkat signifikansi lebih kecil dari 0,05. <i>Debt to Equity Ratio</i>

		Saham Pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2012 – 2018			dan <i>Net Profit Margin</i> Secara parsial Berpengaruh terhadap <i>Return</i> saham, hanya <i>Current Ratio</i> yang tidak berpengaruh terhadap <i>return</i> saham dengan $t$ hitung sebesar 0,418 dengan nilai signifikan 0,680, sehingga variabel yang dominan berpengaruh terhadap <i>return</i> saham adalah <i>Debt to Equity Ratio</i> dan <i>Net Profit Margin</i> .
4.	Dewi Rahmawati (2019)	Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index	X1: Laba Akuntansi X2: Arus Kas Operasi Y: Return Saham	Regresi Berganda	Labanya akuntansi dan Arus Kas Operasi secara simultan berpengaruh terhadap <i>return</i> saham. Hasil uji variabel yang paling dominan yaitu laba akuntansi karena nilai signifikannya mendekati nol dan menunjukkan nilai beta paling besar
5.	Mohamad Zulman Hakim, Dirvi Surya Abbas (2019)	Pengaruh Price Earning Ratio, Earning Per Share, Return On Equity, Debt to Equity Ratio Dan Net Profit Margin Terhadap	X1: Price Earning Ratio X2: Earning Per Share X3: Return On Equity X4: Debt to Equity Ratio X5: Net Profit Margin Y: Return Saham	Regresi Data Panel	<i>Price Earning Ratio</i> , <i>Earning Per Share</i> , <i>Debt to Equity Ratio</i> dan <i>Net Profit Margin</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>Return Saham</i> . Sedangkan <i>Return On Equity</i> berpengaruh positif signifikan terhadap <i>Return Saham</i> .

		Return Saham			
6.	Saiful Muchlis, Febriani Setijawan (2019)	Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Penutupan Saham Melalui Kebijakan Dividen	X1: Laba Akuntansi X2: Arus Kas Operasi X3: Ukuran Perusahaan Y1: Kebijakan Dividen Y2: Harga Penutupan Saham	Regresi Linear Berganda	<p>a. Laba akuntansi dan arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan untuk ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.</p> <p>b. Laba akuntansi dan arus kas operasi tidak memiliki pengaruh terhadap harga penutupan saham, sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga penutupan saham.</p> <p>c. Kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga penutupan saham.</p> <p>d. Tidak ada pengaruh tidak langsung kebijakan dividen dalam memediasi laba akuntansi dan arus kas operasi terhadap harga penutupan saham, namun ada pengaruh tidak langsung kebijakan dividen dalam memediasi ukuran perusahaan terhadap harga penutupan saham.</p>
7.	Christina dan Wasis Rokhanah (2018)	Analisis Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas	X1: Laba Akuntansi X2: Arus Kas Operasi Y: Return	Regresi Linear Berganda	Laba akuntansi dan arus kas operasi mempunyai pengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham baik secara parsial maupun

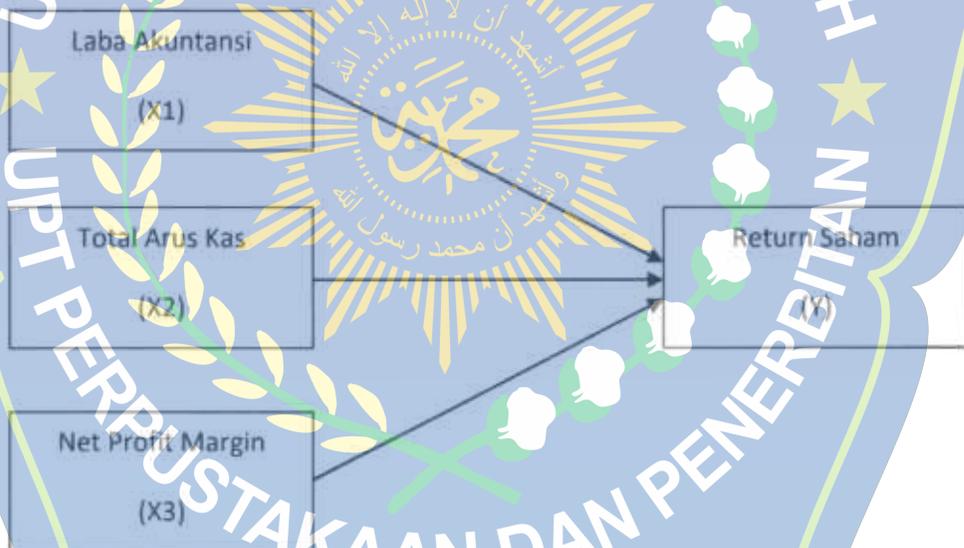
		Operasi Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode (2013 - 2017)	Saham		simultan. Hasil mengindikasikan bahwa laba akuntansi dan arus kas operasi mempunyai dampak pada saham terutama berpengaruh untuk <i>return</i> (pengembalian) dari dana yang diinvestasikan pada perusahaan manufaktur sektor aneka industri.
8.	Linda A. Razak, Rahmi Syafitri (2018)	Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas, dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia	X1.Laba Akuntansi X2.Total Arus Kas X3.Net Profit Margin Y: Return Saham	Regresi Linear berganda	Secara keseluruhan dari periode tahun 2013 sampai tahun 2016 Laba Akuntansi tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham karena adanya peristiwa <i>transitory</i> dalam akuntansi sehingga tidak dijadikan sebagai acuan oleh investor untuk berinvestasi, Total arus kas tidak mempunyai pengaruh signifikan secara parsial terhadap <i>return</i> saham karena total arus kas tidak cukup memiliki informasi untuk menjadi tolak ukur memprediksi <i>return</i> saham. <i>Net Profit Margin</i> mempunyai pengaruh signifikan secara parsial terhadap <i>return</i> saham karena laba yang dihasilkan perusahaan tersebut

					dari tingkat penjualan juga semakin besar maka akan menarik minat para investor.
9.	Monica Setia, Nanang Purwanto, Supami Wahyu Setiyowati (2018)	Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi dan Return On Equity (ROE) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur-Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017	X1:Laba Akuntansi X2:Arus Kas Operasi X3:Return On Equity (ROE) Y:Return Saham	Regresi Linear Berganda	Secara simultan laba akuntansi, arus kas operasi dan <i>Return On Equity</i> berpengaruh terhadap <i>return</i> saham. Secara persial laba akuntansi, arus kas operasi dan <i>Return On Equity</i> (ROE) maka semakin tinggi juga <i>return</i> yang diterima investor. Sebaliknya semakin kecil laba akuntansi, arus kas operasi dan <i>Return On Equity</i> (ROE) maka semakin kecil juga <i>return</i> yang akan diterima investor.
10.	Novi Darmayanti (2018)	Pengaruh Laba Akuntansi, Komponen Arus Kas Dan Size Perusahaan Terhadap Return Saham (Study Kasus Perusahaan LQ-45	X1:Laba Akuntansi X2:Arus Kas Operasi X3:Arus Kas Investasi X4:Arus Kas Pendanaan X5:Size Perusahaan Y:Return Saham	Regresi Berganda	a. Laba akuntansi mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap <i>return</i> saham b. Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham. c. Size Perusahaan tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham.

		Di BEI Tahun 2013-2017)			
--	--	-------------------------	--	--	--

### C. Kerangka Berpikir

Kerangka berpikir ini merupakan penjelasan terhadap teori yang sudah berhubungan dengan faktor-faktor yang telah diketahui sebagai suatu masalah yang akan dipecahkan dalam penelitian ini. Maka disusun kerangka berpikir yang menggambarkan hubungan antara variabel dependen yang akan diuji. Kerangka berpikir disusun dengan tujuan untuk mempermudah memahami hipotesis yang dibangun dalam penelitian ini dapat dilihat pada gambar dibawah ini.



Gambar 2.1 Kerangka Berpikir

### D. Hipotesis

Hipotesis merupakan jawaban atau dugaan yang bersifat sementara terhadap permasalahan penelitian, sampai terbukti melalui data yang terkumpul. Adapun hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah :

## 1. Hubungan Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham

Dengan semakin tingginya laba akuntansi maka semakin naik *return* saham. Perusahaan yang menghasilkan laba semakin besar maka secara teoritis perusahaan itu akan mampu membagikan deviden yang semakin besar. Dengan meningkatnya deviden yang diterima oleh pemegang saham, maka *return* yang diterima oleh pemegang saham juga akan meningkat. Kondisi laba yang membaik akan berdampak nyata bagi kinerja saham (Gilbert Ayub, Jantje Tinangon dan Stanley Kho Walandouw, 2017).

Hubungan laba akuntansi dengan *return* saham dapat dijelaskan melalui hasil penelitian oleh Gilbert Ayub Tumbel, Jantje Tinangon dan Stanley Kho Walandouw (2017) yang menunjukkan adanya hubungan antara laba akuntansi terhadap *return* saham. Dari hasil penelitiannya disimpulkan bahwa laba akuntansi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Namun menurut hasil penelitian Linda A. Razak dan Rahmi Syafitri (2018) Secara keseluruhan dari periode tahun 2013 sampai tahun 2016 Laba Akuntansi tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham karena adanya peristiwa *transitory* alam akuntansi sehingga tidak dijadikan sebagai acuan oleh investor untuk berinvestasi.

Berdasarkan hasil penelitian-penelitian diatas maka dapat disimpulkan :

H1 : Diduga laba akuntansi berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.

## 2. Hubungan Total Arus Kas Terhadap *Return* Saham

Perusahaan yang memiliki arus kas yang tinggi berarti mempunyai nilai pasar yang tinggi. Nilai pasar yang tinggi inilah yang akan mendorong investor untuk tertarik berinvestasi pada saham perusahaan tersebut. Tentunya ini akan mendorong harga saham perusahaan yang pada akhirnya berpengaruh terhadap *return* perusahaan. Dengan demikian, secara teoritis dapat dikatakan bahwa peningkatan arus kas akan mendorong peningkatan pada *return* saham (Linda A. Razak & Rahmi Syafitri, 2018).

Secara empiris menurut Muhammad Arrasyid (2017) total arus kas berpengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan menurut Linda A. Razak dan Rahmi Syafitri (2018) Total arus kas tidak mempunyai pengaruh signifikan secara parsial terhadap *return* saham karena total arus kas tidak cukup memiliki informasi untuk menjadi tolak ukur memprediksi *return* saham.

Berdasarkan hasil penelitian diatas maka dapat disimpulkan bahwa :  
H2 : Diduga total arus kas berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham.

## 3. Hubungan *Net Profit Margin* Terhadap *Return* Saham

Secara teoritis apabila sebuah perusahaan dapat menghasilkan *net profit margin* (NPM) yang tinggi maka sebuah perusahaan tersebut dapat dikatakan mempunyai kinerja yang baik dan perusahaan yang produktif. Maka dengan adanya peningkatan dari *net profit margin* maka akan mempengaruhi tingginya tingkat pengembalian *return* saham pada pihak investor (Razak & Syafitri, 2018).

Secara empiris menurut Triana Indriani (2021) *Net Profit Margin* tidak berpengaruh terhadap return saham. Namun menurut Linda A. Razak dan Rahmi Syafitri (2018) *Net Profit Margin* mempunyai pengaruh signifikan secara parsial terhadap return saham karena laba yang dihasilkan perusahaan tersebut dari tingkat penjualan juga semakin besar maka akan menarik minat para investor.

Berdasarkan hasil penelitian-penelitian diatas maka dapat disimpulkan bahwa :

H3 : Diduga *Net Profit Margin* berpengaruh positif terhadap *return* saham.



## BAB III

### METODE PENELITIAN

#### A. Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif yang termasuk dalam penelitian eksplanatori (*explanatory research*). Penelitian eksplanatori (*explanatory research*) merupakan penelitian dasar pengujian hipotesis. Studi eksplanatori ini akan menggambarkan hubungan antara variabel dan variabel lain dan menunjukkan bahwa hipotesis telah dirumuskan dengan menggunakan alat pengujian regresi linear berganda. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui ada tidaknya hubungan antara variabel bebas dengan variabel terikat, seberapa besar hubungan tersebut, dan bagaimana hubungan tersebut terjadi. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah return saham sementara variabel bebas adalah laba akuntansi, total arus kas dan *net profit margin*.

#### B. Lokasi dan Waktu Penelitian

##### 1. Lokasi

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021.

##### 2. Waktu Penelitian

Waktu penelitian ini dilaksanakan sejak tanggal dikeluarkan izin penelitian dalam kurung waktu dua bulan dimulai dari bulan April 2022 sampai Juni 2022.

## C. Jenis dan Sumber Data

### 1. Jenis Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder adalah sumber data penelitian yang diperoleh secara tidak langsung melalui media perantara (diperoleh dan dicatat oleh pihak lain). Data sekunder umumnya berupa bukti, catatan atau laporan historis yang telah disusun dalam arsip (data dokumenter) yang dipublikasikan maupun yang tidak dipublikasikan (Indriantoro dan Sopomo, 1999:170).

### 2. Sumber Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Adapun alat ukur laporan keuangan yang diperlukan yaitu laba akuntansi, total arus kas dan *net profit margin* (NPM). Sumber data dari perusahaan manufaktur sub sektor industry barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2017 – 2021.

## D. Populasi dan Sampel

### 1. Populasi

Menurut Sugiyono (2018) populasi merupakan wilayah generasi yang terdiri dari objek atau subjek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulan. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah semua perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Adapun jumlah perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia adalah 12 perusahaan.

Tabel 3.1

Populasi

NO.	KODE	PERUSAHAAN
1.	DVLA	Perusahaan Darya-Varia Laboratoria
2.	INAF	Perusahaan Indofarma
3.	KAEF	Perusahaan Kimia Farma
4.	KLBF	Perusahaan Kalbe Farma
5.	MERK	Perusahaan Merck
6.	PEHA	Perusahaan Phapros
7.	PYFA	Perusahaan Pyridam Farma
8.	SCPI	Perusahaan Organon Pharma Indonesia
9.	SIDO	Perusahaan Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul
10.	SOHO	Perusahaan Soho Global Health
11.	TSPC	Perusahaan Tempo Scan Pacific
12.	SDPC	Perusahaan Millenium Pharmacon International

2. Sampel

Sampel adalah sebagian dari populasi. Menurut Sugiyono (2017:81) sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi. Pengambilan sampel dalam penelitian ini dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik pengambilan sampel secara *purposive sampling* yaitu pengambilan sampel yang dilakukan sesuai dengan tujuan penelitian yang telah ditentukan selama 5 tahun terakhir mulai dari tahun 2017 – 2021.

Tabel 3.2

Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria

NO.	Kriteria	Jumlah Perusahaan
1.	Perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2021	12
2.	Perusahaan farmasi yang tidak memiliki kelengkapan data terkait laporan	(3)

keuangan, laba akuntansi, total arus kas dan net profit margin dan tidak mempublikasikan laporan keuangan yang digunakan dalam penelitian pada tahun 2017-2021	
Jumlah sampel	9
Jumlah Sampel Data Pengamatan $5 \times 9 = 45$	45

Berdasarkan kriteria penentuan sampel diatas maka di temukan 9 sampel yang memenuhi kriteria. Berikut daftar perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang dijadikan pada penelitian ini :

Tabel 3.3

Daftar Perusahaan yang akan diteliti

NO.	Kode	Perusahaan
1.	DVLA	Perusahaan Darya-Vana Laboratoria
2.	INAF	Perusahaan Indofarma
3.	KAEF	Perusahaan Kimia Farma
4.	KLBF	Perusahaan Kalbe Farma
5.	MERK	Perusahaan Merck
6.	PYFA	Perusahaan Pyridam Farma
7.	SIDO	Perusahaan Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul
8.	TSPC	Perusahaan Tempo Scan Pacific
9.	SDPC	Perusahaan Millenium Pharmacon International

### E. Metode Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data merupakan langkah yang digunakan suatu peneliti agar mendapatkan data sesuai dengan yang diinginkan.

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dokumentasi, yaitu teknik pengumpulan data mengenai hal-hal atau variabel yang berupa dokumen, buku, dan media informasi lainnya terkait dengan masalah yang akan diteliti.

#### F. Definisi Operasional Variabel

Penelitian ini memiliki variabel yang terdiri dari variabel bebas (independen) dan variabel terikat (dependen). Variabel bebas merupakan variabel yang memberikan pengaruh kepada variabel terikat. Sedangkan variabel terikat merupakan variabel yang mendapatkan pengaruh dari variabel bebas. Variabel bebas dalam penelitian ini yaitu Laba Akuntansi (X1) Total Aset Kas (X2) dan *Net Profit Margin* (X3). Untuk variabel terikat yaitu *Return Saham* (Y).

Berikut ini disajikan definisi operasional dari masing-masing variabel tersebut:

##### 1. *Return Saham* (Y)

*Return saham* adalah selisih harga jual saham dengan harga beli saham ditambah dividen. Saham merupakan instrument investasi yang banyak diminati para investor karena saham mampu memberikan tingkat keuntungan yang menarik. *Return saham* bisa positif dan bisa negatif. Jika positif berarti mendapatkan keuntungan (*capital gain*) sedangkan jika negative berarti mendapatkan kerugian (*capital lost*).

$$R_t = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

$$P_{t-1}$$

Ket:

$R_t$  = *Return saham*

$P_t$  = Harga saham periode sekarang

$P_{t-1}$  = Harga saham periode sebelumnya

## 2. Laba Akuntansi (X1)

Labanya akuntansi merupakan perbedaan antara banyaknya laba yang diperoleh dari penjualan yang dikurangkan dengan banyaknya biaya produksi untuk produk dan jasa (Tina Novianti Sitanggang, Hendrico Sipahutar, Tina Hastarina Wau, 2022).

$$\text{Laba akuntansi} = \text{Pendapatan} - \text{Beban}$$

## 3. Total Arus Kas (X2)

Total Arus kas operasi pada penelitian ini diproksi menggunakan total selisih antara arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan (Herry 2012).

$$\text{TOTCF} = \text{CFO} + \text{CFI} + \text{CFP}$$

Dimana

TOTCF = Total Cash Flow

CFO = Cash Flow Operation

CFI = Cash Flow Investation

CFP = Cash Flow Of Financing

## 4. Net Profit Margin (X3)

Net Profit Margin merupakan perbandingan antara laba bersih dengan penjualan. Rasio ini di anggap penting bagi manajer operasi karena mencerminkan strategi penetapan harga penjualan yang diterapkan perusahaan dan keahliannya untuk mengendalikan beban usaha (Bastian & Suhardjono, 2016: 116).

Rumus menghitung *Net Profit Margin*, yaitu:

$$\text{Net Profit Margin} = \frac{\text{Net income}}{\text{Sales}}$$

### G. Metode Analisis Data

Agar Suatu data yang telah terkumpul dapat bermanfaat, maka perlu dilakukan analisis data. Teknik analisis data data yang digunakan dalam penelitian agar dapat diinterpretasikan dan mudah untuk dipahami adalah sebagai berikut:

#### 1. Analisis Deskriptif

Metode Analisis Deskriptif merupakan metode yang digunakan untuk mengetahui karakteristik variable yang diteliti dalam suatu situasi. Tujuan untuk memberikan kepada peneliti sebuah riwayat atau menggambarkan aspek-aspek yang relevan dengan fenomena yang diteliti, Sakaran (2015).

#### 2. Uji Asumsi Klasik

##### a. Uji Normalitas

Pada model regresi digunakan untuk menguji apakah nilai residual yang dihasilkan dari regresi terdistribusi secara normal atau tidak. Model regresi yang baik adalah yang memiliki nilai residual yang terdistribusi secara normal. Beberapa metode uji normalitas yaitu dengan melihat penyebaran data pada sumbu diagonal pada grafik normal P-P *Plot of regression standardized residual* atau dengan uji sample *Kolmogorov Smirnov* (Priyatno 2012).

#### b. Uji Multikoleniaritas

Multikoleniaritas adalah keadaan dimana pada model regresi ditemukan adanya korelasi yang sempurna atau mendekati sempurna antar variabel independen. Dalam model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi diantara variabel independent. Berdasarkan hasil analisis, jika variabel-variabel independen memiliki nilai toleransi lebih dari 0,10 dan memiliki nilai Variance Inflation Factor (VIF) kurang dari 10, maka model regresi tersebut bebas dari masalah multikolinieritas (Priyatno 2012).

#### c. Uji Heteroskedastisitas

Uji ini bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Jika variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain tetap maka disebut homoskedastisitas dan jika berbeda disebut Heteroskedastisitas. Kebanyakan homoskedastisitas atau tidak terjadi Heteroskedastisitas. Dasar analisisnya adalah:

- 1). Jika ada pola tertentu seperti titik-titik (point-point) yang ada membentuk suatu pola tertentu yang teratur (bergelombang, melebar kemudian menyempit), maka telah terjadi heteroskedastisitas.
- 2). Jika tidak ada pola yang jelas serta titik-titik menyebar diatas dan dibawah angka nol pada sumbu Y maka tidak terjadi heteroskedastisitas.

### 3. Analisis Regresi Berganda

Metode analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah metode statistik regresi linear berganda. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari satu variabel dependen dan 3 variabel independen. Persamaan regresi dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

$$Y = x + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + e$$

Dimana :

Y = Return saham perusahaan

x = Koefisien konstanta

X1 = Laba akuntansi

X2 = Total arus kas

X3 = Net Profit Margin

e = Error

#### H. Uji Hipotesis

Pengujian hipotesis yang dilakukan dalam penelitian ini adalah model persamaan regresi berganda. Model ini digunakan untuk menguji 2 atau lebih variabel independen terhadap variabel dependen dengan skala pengukuran interval atau rasio dalam suatu persamaan linier (Indriantoro dan Bambang, 2002:2011). Variabel independen terdiri dari laba akuntansi, total arus kas dan Net Profit Margin. Sedangkan variabel dependennya adalah Return Saham.

##### a. Uji Parsial dengan T-test (Uji -t)

Uji statistik t atau uji koefisien regresi secara parsial digunakan untuk mengetahui apakah secara parsial variabel independen

berpengaruh secara signifikan atau tidak terhadap variabel dependen (Priyatno 2012), mekanisme uji-t adalah sebagai berikut:

(1) Taraf nyata 0,05

(2) Jika  $-t_{\text{tabel}} \leq t_{\text{hitung}} \leq t_{\text{tabel}}$  maka  $H_0$  diterima

(3) Jika  $-t_{\text{hitung}} < -t_{\text{tabel}}$  atau  $t_{\text{hitung}} > t_{\text{tabel}}$  maka  $H_0$  ditolak

#### b. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Koefisien determinasi ( $R^2$ ) digunakan untuk mengetahui persentase sumbangan pengaruh serentak variabel-variabel bebas (X) terhadap variabel terikat (Y). Nilai koefisien determinasi mempunyai interval nol sampai satu ( $0 \leq R^2 \leq 1$ ). Jika  $R^2 = 1$ , berarti besarnya persentase sumbangan X terhadap variasi (naik turunnya) Y secara bersama-sama adalah 100%. Hal ini menunjukkan bahwa apabila koefisien determinasi mendekati 1, maka pengaruh variabel independen terhadap variabel dependennya semakin kuat, maka semakin cocok pula garis regresi untuk meramalkan Y.

## BAB IV

### HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

#### A. Gambaran Umum Objek Penelitian

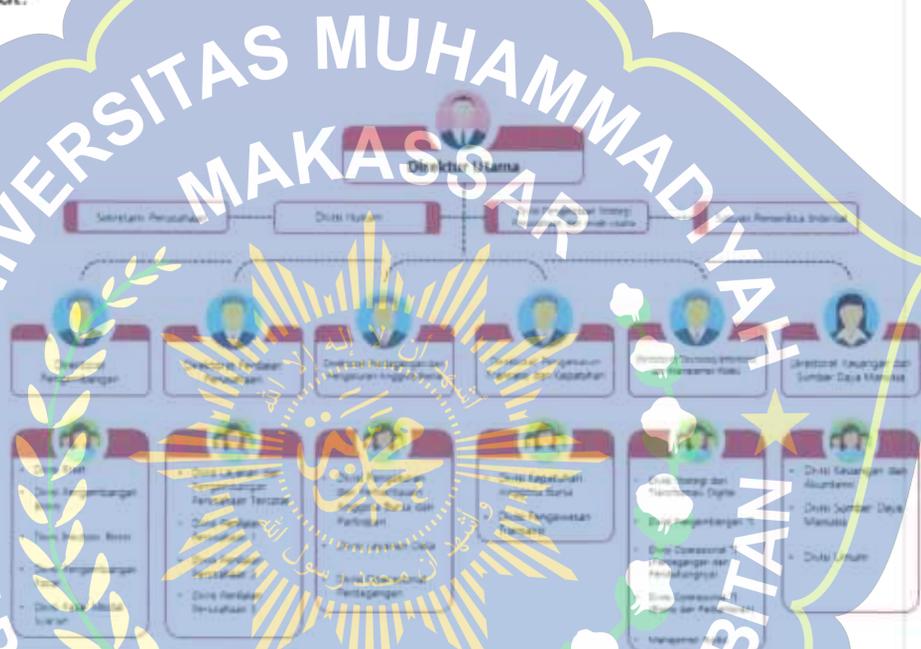
Bursa efek Indonesia (BEI) merupakan *Self Regulator Organization* (SRO) yang menyediakan infrastruktur untuk mendukung terselenggaranya perdagangan efek yang teratur, wajar dan efisien serta mudah diakses oleh seluruh pemangku kepentingan.

Pasar modal atau bursa efek Indonesia didirikan sejak zaman colonial belanda pada tahun 1912. Pada saat itu pasar modal didirikan oleh pemerintah Hindia Belanda untuk kepentingan pemerintahan colonial atau VOC. Meskipun pasar modal telah didirikan pada tahun 1912, akan tetapi perkembangan pasar modal tidak seperti yang diharapkan, bahkan ada beberapa periode kegiatan pasar modal terhenti yang disebabkan oleh beberapa hal yaitu, perang dunia I dan II, perpindahan kekuasaan dari pemerintahan colonial ke pemerintahan Indonesia dan berbagai jenis kondisi yang menyebabkan kegiatan pasar modal atau bursa efek tidak dapat berjalan dengan efektif.

Pada tahun 1977 pemerintah Indonesia mengaktifkan kembali pasar modal, dan beberapa tahun kemudian pasar modal mengalami pertumbuhan seiring dengan insentif dan regulasi yang dikeluarkan oleh pemerintah. Namun pada tahun 1977-1987 perdagangan di bursa efek kembali menurun, karena jumlah perusahaan dari tahun 1977-1987 hanya mencapai 24 perusahaan. Pada saat itu masyarakat lebih memilih instrument perbankan dari pada instrument bursa efek ([idx.co.id](http://idx.co.id))

Visi dan misi Bursa Efek Indonesia yaitu menjadi bursa yang kompetitif dengan kredibilitas tingkat dunia dan menciptakan infrastruktur pasar keuangan yang terpercaya dan kredibel untuk mewujudkan pasar yang teratur dan efisien, dan dapat diakses oleh semua pemangku kepentingan melalui produk dan layanan yang inovatif.

Adapun struktur organisasi Bursa Efek Indonesia adalah sebagai berikut:



Gambar 4.1 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia

Berdasarkan gambar struktur organisasi Bursa Efek Indonesia di atas kedudukan tertinggi adalah Dewan Komisaris yang selanjutnya membawahi para Dewan Direksi. Dewan Direksi terbagi atas 7 bagian, yaitu Direktur Utama, Direktur Penilaian Perusahaan, Direktur Perdagangan dan Pengaturan Anggota Bursa, Direktur Pengawasan Transaksi dan Kepatuhan, Direktur Pengembangan, Direktur Teknologi Informasi & Manajemen Risiko, dan Direktur Keuangan dan Sumber Daya Manusia.

## B. Hasil Penelitian

### 1. Analisis Data

Metode analisis data yang digunakan dalam analisis ini yaitu dengan menggunakan pengujian analisis deskriptif, uji asumsi klasik, uji regresi linear berganda, uji parsial (uji-T) dan uji koefisien determinasi (uji- $R^2$ ).

#### a. Analisis Deskriptif

Dalam menggambarkan dan mendeskripsikan variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian maka dapat menggunakan statistik deskriptif. Nilai minimum, maksimum, nilai rata-rata (mean) dan simpangan baku (standard deviation) adalah statistik yang digunakan dalam penelitian ini.

Tabel 4.1

#### Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
X1	45	13.99	29.96	24.1181	4.84975
X2	45	13.60	29.46	22.9011	4.84156
X3	45	15.00	27.11	21.6566	2.73455
Y	45	.40	.95	.7165	.15106
Valid N (listwise)	45				

Berdasarkan tabel diatas maka dapat dijelaskan hasil mengenai analisis deskriptif sebagai berikut :

#### 1) Laba akuntansi

Berdasarkan hasil uji statistik deskriptif di atas dapat diketahui bahwa laba akuntansi memiliki nilai minimum sebesar 13.99, nilai maksimum sebesar 29.96, rata-rata sebesar 24.1181 dan nilai standar deviasi sebesar 4.84975.

## 2) Total Arus Kas

Berdasarkan hasil uji statistik deskriptif di atas dapat diketahui bahwa total arus kas memiliki nilai minimum sebesar 13.60, nilai maksimum sebesar 29.46, rata-rata sebesar 22.9011 dan nilai standar deviasi sebesar 4.84156.

## 3) Net Profit Margin

Berdasarkan hasil uji statistik deskriptif di atas dapat diketahui bahwa net profit margin memiliki nilai minimum sebesar 15.00, nilai maksimum sebesar 27.11, rata-rata sebesar 21.6566 dan nilai standar deviasi sebesar 2.73455.

## 4) Return Saham

Berdasarkan hasil uji statistik deskriptif di atas dapat diketahui bahwa return saham memiliki nilai minimum sebesar 0.40, nilai maksimum sebesar 0.95, rata-rata sebesar 0.7165, dan nilai standar deviasi sebesar 0.15106.

## 2. Uji Asumsi Klasik

Tujuan dari pengujian asumsi klasik ini adalah untuk memberikan suatu kepastian bahwa persamaan regresi yang akan didapat mempunyai ketepatan dalam estimasi, tidak bias serta konsisten. Model regresi yang baik adalah model regresi yang telah memenuhi asumsi klasik seperti asumsi normalitas, multikolinieritas, autokorelasi dan heterokedastisitas.

### a. Uji Normalitas

Uji normalitas adalah pengujian kenormalan data, dimana dilakukan untuk menguji apakah dalam model regresi variabel independen dan variabel dependen atau keduanya mempunyai distribusi normal atau tidak. Model

regresi yang baik adalah data yang berdistribusi normal atau mendekati normal. Uji normalitas yang digunakan adalah uji kolmogorov-Smirnov, atau berdasarkan kriteria tersebut :

- a). Jika angka signifikan  $> 0,05$  maka data mempunyai distribusi normal.
- b). Jika angka signifikan  $< 0,05$  maka data tidak mempunyai distribusi normal.

Adapun data tabel hasil pengujian Kolmogorov-Smirnov adalah sebagai berikut :

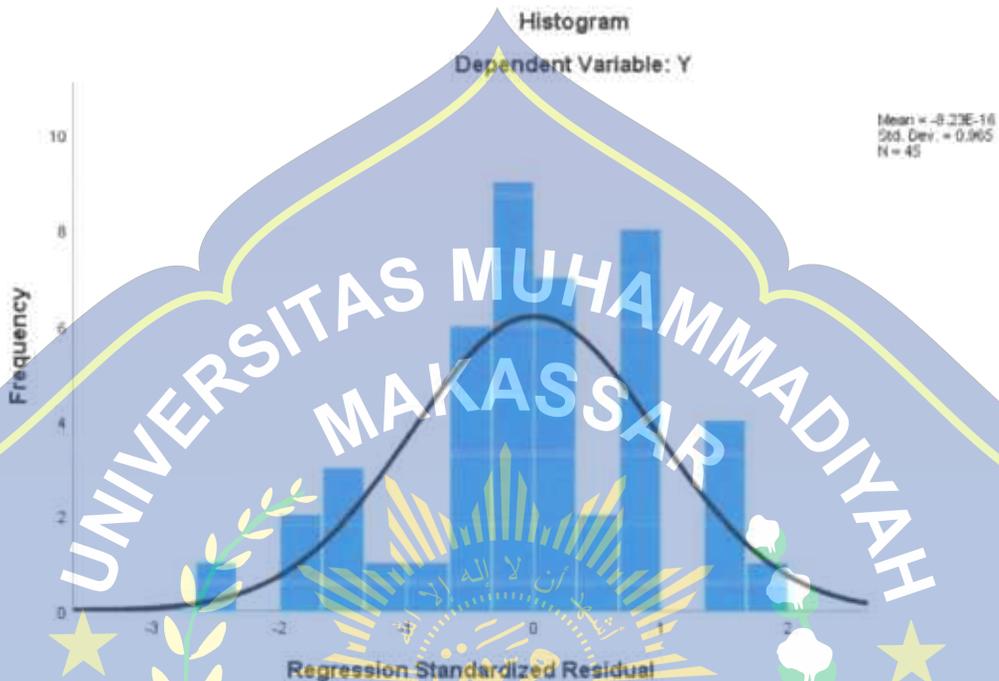
Tabel 4.2  
Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		Unstandardized Residual
N		45
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.13577261
Most Extreme Differences	Absolute	.092
	Positive	.071
	Negative	.092
Test Statistic		.092
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 <sup>c,d</sup>
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		
d. This is a lower bound of the true significance.		

Sumber: Hasil Pengolahan SPSS versi 25

Dari hasil pengolahan data pada tabel diatas diperoleh besarnya nilai Kolmogorov-Smirnov sig. 0,2 yang berarti nilainya lebih besar dari 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa variabel laba akuntansi (X1), total arus kas (X2), Net Profit Margin (X3) dan return saham (Y) menyatakan

bahwa informasi dan masing-masing penelitian telah berdistribusi normal secara statistik dan layak digunakan sebagai informasi penelitian.



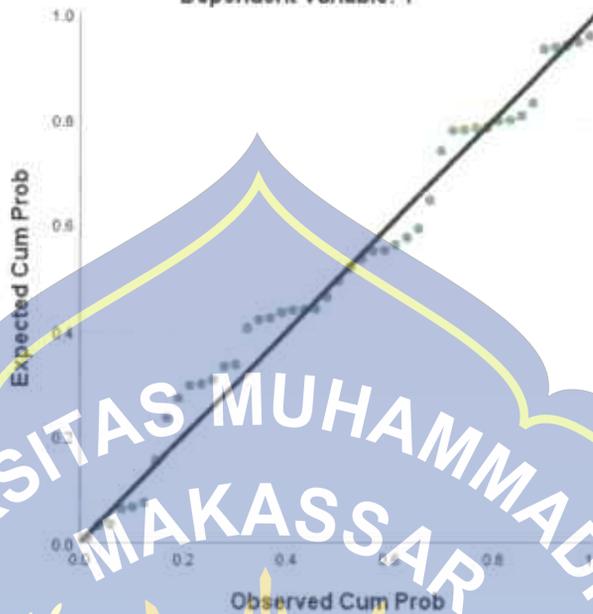
Sumber: Hasil Pengolahan SPSS versi 25

Gambar 4.1

Berdasarkan uji Grafik Histogram didapatkan bahwa frekuensi residual paling banyak mengumpul pada nilai 0 atau nilai penyebaran data sudah sesuai dengan kurva normal sehingga dikatakan bahwa residual sudah menyebar secara distribusi normal.

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual

Dependent Variable: Y



Sumber: Hasil Pengolahan SPSS versi 25

Gambar 4.2

Berdasarkan uji P-P Plot didapatkan bahwa titik-titik data sudah menyebar mengikuti garis diagonal, sehingga dikatakan bahwa residual sudah menyebar secara distribusi normal.

b. Uji Multikoleniaritas

Uji multikoleniaritas bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat korelasi yang besar antara variabel bebas dalam model regresi linear berganda. Jika terdapat korelasi yang besar antara variabel bebas, maka ikatan antara variabel bebas dan variabel terikat akan terganggu. Identifikasi statistik yang bebas digunakan untuk menguji kendala multikoleniaritas adalah variance inflator factor (VIF) dan nilai tolerance.

**Tabel 4.3**  
**Uji Multikoleniaritas**

Coefficients <sup>a</sup>			
Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	X1	.226	4.430
	X2	.229	4.358
	X3	.943	1.060

a. Dependent Variable: Y

Sumber: Hasil Pengolahan SPSS versi 25

Kriteria pengujian :

- Nilai Tolerance Laba Akuntansi sebesar  $0,226 > 0,10$  dan VIF sebesar  $4,430 < 10$  maka variabel Laba Akuntansi dinyatakan tidak terjadi Multikoleniaritas.
  - Nilai Tolerance Total Arus Kas sebesar  $0,229 > 0,10$  dan nilai VIF sebesar  $4,358 < 10$  maka variabel Total Arus Kas dinyatakan tidak terjadi Multikoleniaritas.
  - Nilai Tolerance Net Profit Margin sebesar  $0,943 > 0,10$  dan nilai VIF sebesar  $1,060 < 10$  maka variabel Net Profit Margin dinyatakan tidak terjadi Multikoleniaritas.
- c. Uji Heteroskedastisitas

Pengujian heteroskedastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain. Jika *variance* dari residual atau pengamatan lain tetap, maka disebut homoskedastisitas dan berbeda disebut heteroskedastisitas. Dasar pengambilan keputusan uji heteroskedastisitas adalah sebagai berikut:

1. Jika titik-tiknya membentuk pola tertentu teratur maka diindikasikan terdapat masalah heterokedastisitas.
2. Jika tidak ada pola yang jelas, serta titik-tiknya menyebar di atas dan di bawah angka 0 pada sumbu Y, maka diindikasikan tidak terdapat masalah heterokedastisitas.

Tabel 4.4

Uji Heterokedastisitas

Model	Coefficients <sup>a</sup>				Sig.
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
	B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.113	.135	-.835	.409
	X1	.004	.006	.227	.691
	X2	.002	.006	.090	.275
	X3	.004	.005	.121	.795

a. Dependent Variable: ABS RES

Sumber: Hasil Pengolahan SPSS versi 25

Berdasarkan tabel diatas nilai signifikan X1 = 0,493 X2 = 0,785 dan X3 = 0,431. Semua variabel nilainya lebih besar dari 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi heterokedastisitas.



Gambar 4.3 Hasil Uji Heterokedastisitas

Berdasarkan gambar di atas grafik scatterplot di atas terlihat bahwa titik-titiknya menyebar secara acak, baik di atas maupun di bawah angka 0 pada sumbu Y. Hal tersebut disimpulkan tidak terjadi heterokedastisitas pada model regresi.

### 3. Analisis Regresi Berganda

Analisis regresi berganda digunakan untuk menguji pengaruh laba akuntansi, total arus kas dan *net profit margin* terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Tabel 4.5  
Uji Regresi Berganda

Model		Coefficients <sup>a</sup>				Sig.
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.276	.230		1.200	.237
	X1	.021	.010	.651	2.093	.043
	X2	-.020	.010	-.625	-2.015	.050
	X3	.018	.008	.325	2.256	.029

a. Dependent Variable: Y

Sumber: Hasil Pengolahan SPSS versi 25

Berdasarkan hasil perhitungan analisis regresi berganda dengan menggunakan program SPSS diperoleh persamaan regresi yaitu  $Y = 0,276 + 0,021X_1 - 0,020 X_2 + 0,018X_3 + e$  berdasarkan persamaan regresi berganda tersebut dapat diambil suatu analisis bahwa :

- Konstanta bernilai 0,276. Hal ini menunjukkan bahwa jika laba akuntansi, total arus kas dan *net profit margin* bernilai konstan atau nol (0), maka *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021 adalah sebesar 0,276%.

- b. Koefisien regresi variabel Laba Akuntansi ( $X_1$ ) sebesar 0,021 dan bertanda positif artinya jika variabel laba akuntansi meningkat sebesar 1 juta rupiah sedangkan variabel lain tetap, maka akan menyebabkan peningkatan *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021 adalah 0,021%.
- c. Koefisien regresi untuk variabel total arus kas sebesar -0,020 dan bertanda negatif artinya jika variabel total arus kas meningkat sebesar 1 juta rupiah sedangkan variabel lain tetap, maka akan menyebabkan penurunan *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021 adalah -0,020%.
- d. Koefisien regresi untuk variabel *net profit margin* sebesar 0,018 dan bertanda positif artinya jika variabel *net profit margin* meningkat sebesar 1% sedangkan variabel lain tetap, maka akan menyebabkan peningkatan *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021 adalah 0,018%.

#### 4. Uji Parsial(Uji-t)

Uji t dilakukan untuk mengetahui ada atau tidaknya pengaruh masing-masing variabel independen yang di uji pada tingkat signifikansi 0,05. Hipotesis untuk uji t adalah sebagai berikut :

- a. Jika nilai probabilitas  $\geq 0,05$ , maka  $H_0$  diterima atau  $H_a$  ditolak. Artinya, variabel independen tidak mempunyai pengaruh secara individual terhadap variabel dependen.
- b. Jika nilai probabilitas  $\leq 0,05$ , maka  $H_0$  ditolak atau  $H_a$  diterima. Artinya, variabel independen mempunyai pengaruh secara individual terhadap variabel dependen.

**Tabel 4.7**  
**Uji Parsial (Uji-t)**

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.276	.230		1.200	.237
	X1	.021	.010	.651	2.093	.043
	X2	-.020	.010	-.625	-2.015	.051
	X3	.018	.008	.325	2.256	.029

a. Dependent Variable: Y

Sumber : Hasil Pengolahan versi 25

Berdasarkan pengolahan data pada tabel diatas, terlihat bahwa nilai probabilitas t hitung adalah sebagai berikut

a. Pengujian Hipotesis 1

Hasil dari perhitungan uji signifikan parameter individual laba akuntansi terhadap *return* saham dengan menggunakan SPSS diperoleh nilai t hitung 2,093 > 2,019 t tabel dan nilai sig 0,043 < 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa Ho ditolak dan secara parsial laba akuntansi berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga hipotesis pertama diterima kebenaran.

b. Pengujian Hipotesis 2

Hasil dari perhitungan uji signifikan parameter individual total arus kas terhadap *return* saham dengan menggunakan SPSS diperoleh nilai t hitung -2,015 < 2,019 t tabel dan nilai sig. 0,051 > 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa Ho diterima dan secara parsial tidak terdapat pengaruh yang positif total arus kas terhadap *return*

saham pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga hipotesis kedua diterima.

c. Pengujian Hipotesis 3

Dari perhitungan uji signifikan parameter individual laba akuntansi terhadap *return* saham dengan menggunakan SPSS diperoleh nilai t hitung  $2,256 > 2,019$  t tabel dan nilai sig.  $0,043 < 0,05$  sehingga dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  ditolak dan secara persial *net profit margin* berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga hipotesis pertama diterima kebenaran.

5. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Koefisien determinasi ( $R^2$ ) digunakan untuk mengetahui persentase sumbangan pengaruh serentak variabel-variabel bebas (X) terhadap variabel terikat (Y). Nilai koefisien determinasi mempunyai interval nol sampai satu ( $0 \leq (R^2) \leq 1$ ). Jika  $R^2 = 1$ , berarti besarnya persentase sumbangan X terhadap variasi (naik turunnya) Y secara bersama-sama adalah 100%. Hal ini menunjukkan bahwa apabila koefisien determinasi mendekati 1, maka pengaruh variabel independen terhadap variabel dependennya semakin kuat, maka semakin cocok pula garis regresi untuk meramalkan Y.

Tabel 4.8  
Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.432 <sup>a</sup>	.187	.127	.14482

a. Predictors: (Constant), X3, X2, X1

Sumber: Hasil Pengolahan SPSS versi 25

Besarnya pengaruh dari variabel laba akuntansi, total arus kas dan *net profit margin* secara simultan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia adalah sebesar 12,7% dan selebihnya yaitu sebesar 87,3% dipengaruhi faktor lain yang tidak diteliti.

### C. Pembahasan

Berdasarkan penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Laba Akuntansi (X1), Total Arus Kas (X2), *Net Profit Margin* (X3) terhadap *Return* Saham (Y) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021.

#### 1. Pengaruh Laba Akuntansi terhadap *Return* Saham

Pada perhitungan uji parsial laba akuntansi terhadap *return* saham dengan menggunakan SPSS diperoleh  $t$  hitung  $2,093 > 2,019$   $t$  tabel dan nilai  $sig = 0,043 < 0,05$  sehingga dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  ditolak dan secara parsial laba akuntansi terdapat pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Perusahaan yang menghasilkan laba semakin besar maka secara teoritis perusahaan itu mampu membagikan deviden semakin besar. Dengan meningkatnya deviden diterima oleh pemegang saham maka *return* yang diterima oleh pemegang saham akan meningkat. Menurut Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan 46 (PSAK 46) laba akuntansi adalah laba atau rugi selama satu periode sebelum dikurang beban pajak. Dengan mengkaji pendapatan dan beban, investor dapat mengetahui bagaimana kinerja perusahaan dan membandingkannya

dengan kinerja investasi lain, dan diingat kembali bahwa tujuan keseluruhan dari pelaporan keuangan adalah memberikan informasi yang berguna bagi investor dan kreditor dalam pengambilan keputusan investor dan pemberian kredit tentunya lewat laporan laba rugi investor juga dapat menilai mengenai kecenderungan hasil kinerja manajemen investasi dari waktu ke waktu apakah semakin meningkat atau justru menurun (Arrasyid, 2018).

Hasil dari penelitian ini mendukung penelitian (Hanif Azizurochman, 2018), penelitian (Muhammad Arrasyid, 2017) dan penelitian (Christina dan Wasis Rokhanah, 2018) yang menunjukkan adanya hubungan antara laba akuntansi terhadap *return* saham.

## **2. Pengaruh Total Arus Kas terhadap *Return* Saham**

Pada perhitungan uji parsial total arus kas terhadap *return* saham dengan menggunakan SPSS diperoleh nilai  $t$  hitung  $-2,093 < 2,019$   $t$  tabel dan nilai sig  $0,051 > 0,05$  sehingga dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  diterima dan total arus kas berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Dalam penelitian ini sesuai dengan teori yang menyatakan bahwa kinerja perusahaan baik dan kegiatan operasional perusahaan mampu menghasilkan kas yang cukup bagi pembiayaan perusahaan namun tidak dapat berpengaruh terhadap *return* saham karena investor tidak melihat atau mempertimbangkan arus kas dalam menilai atau membeli saham.

Hasil dari penelitian ini mendukung penelitian (Linda A. Razak dan Rahmi Syafitri, 2018), penelitian (M. Abdul Haris dan Y. Sunyoto, 2018) dan (Hanif Azizurochman, 2020) yang menunjukkan bahwa tidak adanya hubungan antara total arus kas terhadap *return* saham.

### 3. Pengaruh *Net Profit Margin* terhadap *Return Saham*

Pada perhitungan uji parsial *net profit margin* terhadap *return* saham dengan menggunakan SPSS diperoleh nilai  $t$  hitung  $2,256 > 2,019$   $t$  tabel dan nilai  $sig$   $0,029 < 0,05$  sehingga dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  ditolak dan secara parsial terdapat pengaruh positif *net profit margin* terhadap *return* saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

*Net profit margin* digunakan untuk menghitung kemampuan sebuah perusahaan sejauh mana perusahaan tersebut menghasilkan laba yang tinggi pada tingkat penjualan tertentu. Secara teoritis apabila sebuah perusahaan dapat menghasilkan *net profit margin* (NPM) yang tinggi maka sebuah perusahaan tersebut dapat dikatakan memiliki kinerja yang baik dan perusahaan yang produktif. Maka dengan adanya peningkatan dari *net profit margin* maka akan berpengaruh tingginya tingkat pengembalian saham pada pihak investor.

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh (Linda A. Razak dan Rahmi Syafitri, 2018), penelitian (Hanif Azizurochman, 2018) dan penelitian (Lyandra Aisyah Margie dan Habibah, 2022) yang membuktikan bahwa adanya pengaruh positif antara *net profit margin* terhadap *return* saham.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan uraian pada hasil penelitian yang telah dilakukan dapat diambil beberapa kesimpulan, yaitu :

- a. Hasil pengujian laba akuntansi terhadap *return* saham dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh positif dan signifikan secara parsial pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Artinya semakin besar laba yang dihasilkan perusahaan maka secara teoritis perusahaan itu mampu membagikan deviden yang besar. Dengan meningkatnya deviden yang diterima oleh pemegang saham maka *return* yang diterima oleh pemegang saham akan meningkat. Hal ini dibuktikan dengan nilai pada hasil Uji Parsial (Uji T) yang menunjukkan bahwa  $t$  hitung 2,093 > 2,019  $t$  tabel dan nilai sig. 0,043 < 0,05 sehingga dapat dinyatakan bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima yang menyatakan "Laba akuntansi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham".
- b. Hasil pengujian total arus kas terhadap *return* saham dapat disimpulkan tidak terdapat pengaruh total arus kas terhadap *return* saham pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini dibuktikan dengan nilai pada hasil Uji Parsial (Uji T) yang menunjukkan bahwa  $t$  hitung -2,093 < 2,019  $t$  tabel dan nilai sig. 0,051 > 0,05 sehingga dapat dinyatakan bahwa  $H_0$  dan  $H_2$  diterima yang menyatakan "Total arus kas berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham".

- c. Hasil pengujian *net profit margin* terhadap *return* saham dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh *net profit margin* terhadap *return* saham pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Artinya dengan adanya peningkatan dari *net profit margin* maka akan berpengaruh tingginya tingkat pengembalian saham pada pihak investor. Hal ini dibuktikan dengan nilai pada hasil Uji Parsial (Uji T) yang menunjukkan bahwa  $t$  hitung  $2,256 > 2,019$   $t$  tabel dan nilai sig  $0,029 < 0,05$  sehingga dapat dinyatakan bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_3$  diterima yang menyatakan "*Net Profit Margin* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham".

#### B. Saran

Berdasarkan hasil yang dilakukan oleh penelitian ini, adapun beberapa saran dari penulis yaitu sebagai berikut :

1. Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan bagi investor untuk mengambil keputusan dalam berinvestasi dalam bentuk saham, dengan tidak hanya berpatokan pada variabel-variabel dalam penelitian ini tetapi juga melihat variabel-variabel lain yang tidak ada di dalam penelitian ini.
2. Bagi perusahaan, perusahaan-perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini diharapkan dapat memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham agar perusahaan dapat memaksimalkan kinerjanya.
3. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan dapat menambah jumlah variabel untuk penelitian kedepannya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Christina dan Wasis Rokhanah (2018). Analisis pengaruh laba akuntansi dan arus kas operasi terhadap *return* saham (studi pada perusahaan manufaktur sektor aneka industri yang terdaftar di BEI periode 2013-2017). *Jurnal ilmiah akuntansi dan ekonomi*, vol.1, no.3 februari
- David Stepanus, Suklimah Ratih (2021). Pengaruh ukuran perusahaan, arus kas operasional dan *net profit margin* terhadap *return* saham. *Jurnal Syntax Fusion*. Vol, 1, No. 11
- Dewi Rahmawati (2019). Pengaruh laba akuntansi dan arus kas operasi terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islami indeks. *Jurnal akuntansi integrative*, vol.5, no.2
- Hanif Azizurrochman (2020). Pengaruh laba akuntansi, total arus kas, *net profit margin* dan *size* perusahaan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Program studi akuntansi, fakultas ekonomi dan bisnis, Universitas Pancasakti Tegal
- Hasanuddin, Dipa Teruna Awaloedin, Fera Yulianti (2020). Pengaruh *current ratio*, *debt to equity ratio* dan *net profit margin* terhadap *return* saham pada perusahaan jasa sub sektor telekomunikasi yang terdaftar di BEI periode 2012-2018. *Jurnal Rekayasa Informasi*, vol.9, no.1 april
- Ika Neni Kristanti (2018). Analisis pengaruh arus kas operasi dan laba akuntansi terhadap *return* saham perusahaan peraih *investment award* (*best issuers*) di BEI. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, vol.7, no.02, juli
- Ilana Thain Spin (2020). Pengaruh arus kas, laba akuntansi, profitabilitas, inflasi terhadap *return* saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019. Program studi akuntansi, fakultas ekonomi dan ilmusosial, Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau
- Keisya Lovely Ander, Ventje Ilat, Heince R.N. Wokas (2021). Pengaruh arus kas dan laba akuntansi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di BEI. *Jurnal EMBA*, vol. 9, no.1
- Linda A. Razak, Rahmi Syafitri (2018). Pengaruh laba akuntansi, total arus kas, dan *net profit margin* terhadap *return* saham pada perusahaan otomotif yang terdaftar di BEI. Jurusan akuntansi fakultas ekonomi, Universitas Tadulako. *Jurnal akun nabelo: jurnal akuntansi netral, akuntabel, objektif*, vol. 1, no.2, juli
- Lyandra Aisyah Margie, Habibah (2022). Analisis *Net Profit Margin* dan *freecash flow* terhadap *earning management* sektor industri barang konsumsi. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, Vol.5, No.1

- M. Abdul Haris dan Y. Sunyoto (2018). Analisis pengaruh total arus kas, komponen arus kas, laba akuntansi, terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2016. *Jurnal ekonomi manajemen dan akuntansi*. No.44/th.XXV/april
- Meta Nursita (2021). Pengaruh laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham. *Program studi akuntansi, fakultas ekonomi, universitas pamulang. Jurnal Riset Akuntansi* 16(1) . 1-15.
- Monika Setia, Nanang Purwanto, Supami Wahyu Setiyowati (2018). Pengaruh laba akuntansi, arus kas operasi dan *return on equity* (ROE) terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2015-2017. *Program studi akuntansi, fakultas ekonomi dan bisnis, Universitas Kanjuruhan Malang. JRMA, vol.6.no.2 oktober*
- Muhammad Arrasyid (2017). Pengaruh laba akuntansi, total arus kas, *net profit margin*, *return on asset* terhadap *return* saham pada perusahaan asuransi yang terdaftar di BEI periodetahun 2011-2015. *Jurusan akuntansi, fakultas ekonomi, Universitas Maritim Raja Ali Haji Tanjung Pinang.*
- Novi Darmayanti (2018). Pengaruh laba akuntansi, komponen arus kas dan *size* perusahaan terhadap *return* saham (study kasus perusahaan LQ-45 di BEI tahun 2013-2017). *Vol.1 no.2 oktober*
- Retno Wulandari (2019). Analisis arus kas operasi dan *return on asset* (ROA) terhadap *return* saham dengan laba akuntansi sebagai variabel moderasi. *Jurnal ilmiah bisnis dan ekonomi asia*, vol. 15, no.1
- Rezza Winar Nugroho (2018). Pengaruh arus kas operasi dan laba akuntansi terhadap *return* saham (studi kasus pada perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). *Program studi akuntansi, jurusan pendidikan akuntansi, Universitas Negeri Yogyakarta.*
- Riri Afrianta (2015). Pengaruh laba akuntansi, total arus kas, komponen arus kas, *return on equity* terhadap volume perdagangan saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2010-2013. *Jom FEKON*, vol.2, no.2 oktober
- Saiful Muchlis, Febriani Setijawan (2019). Pengaruh laba akuntansi, arus kas operasi dan ukuran perusahaan terhadap harga penutupan saham melalui kebijakan dividen. *Universitas Islam Negeri Makassar. Indonesian Journal of Accounting and Governance*, vol.3 no.2, desember
- Sekartadje, G, Muttaqin, N (2019). *Return* saham perusahaan manufaktur di Indonesia tahun 2014-2018. *Fakultas ekonomi dan bisnis. Jurnal Ecorpreneur* 12, vol.2

L  
A  
M  
P  
I  
R  
A  
N



## Lampiran 4.1

### Surat Penelitian



MAJELIS PENDIDIKAN TINGGI PIMPINAN PUSAT MUHAMMADIYAH  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MAKASSAR

LEMBAGA PENELITIAN PENGEMBANGAN DAN PENGABDIAN KEPADA MASYARAKAT  
Jl. Sultan Alauddin No. 250 Telp. 0411 7663388 Makassar 90221 E-mail: lp@umh.ac.id



Nomor : 1554/05/C.4-VIII/IV/40/2022  
Lamp : 1 (satu) Rangkap Proposal  
Hal : Permohonan Izin Penelitian

19 Ramadhan 1443 H  
20 April 2022 M

Kepada Yth,  
Galeri  
Investasi BEI Universitas Muhammadiyah Makassar  
di-  
Makassar

Berdasarkan surat Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Makassar, nomor: 872/05/A.2-IV/43/2022 tanggal 20 April 2022, menerangkan bahwa mahasiswa tersebut di bawah ini:

Nama : NURUL FIANA  
No. Stambuk : 10573 1105718  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Jurusan : Akuntansi  
Pekerjaan : Mahasiswa

Bermaksud melaksanakan penelitian/pengumpulan data dalam rangka penulisan Skripsi dengan judul:

"Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI"

Yang akan dilaksanakan dari tanggal 26 April 2022 s/d 26 Juni 2022.

Sehubungan dengan maksud di atas, kiranya Mahasiswa tersebut diberikan izin untuk melakukan penelitian sesuai ketentuan yang berlaku.  
Demikian, atas perhatian dan kerjasamanya diucapkan Jazakumulahu khaeran Entzurra.

Ketua LP3M

Dr. Ir. Abubakar Idhan, MP.  
NBM/101 7716

## Lampiran 4.2

### Surat Balasan



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MAKASSAR  
GALERI INVESTASI BEI-UNISMUH MAKASSAR

Gedung Makara IOMA Lt. 1, Jl. Sultan Alaudin No. 259  
Makassar - 90221 Telp. (0411) 840771, Faksimil (0411) 845589;  
Mobile +62852-1112-2153 Email: galeri@unismuh2.go.id



GALERI INVESTASI  
BEI-UNISMUH MAKASSAR

Makassar, 27 April 2022 M

26 Ramadhan 1443 H

Nomor : 122/GI-UI/IV/2022

Hal : Jawaban Permohonan Penelitian

Kepada Yth.,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Makassar  
Di

Tempat

Assalamu'alaikum Wr Wb

Sehubungan dengan surat dari Lembaga Penelitian Pengembangan dan Pengabdian Kepada Masyarakat Universitas Muhammadiyah Makassar, Nomor 1554/05/D.4-VIII/VI/40/2022. Maka bersama ini disampaikan, hal-hal sebagai berikut:

1. Bahwa Galeri Investasi BEI-Unismuh Makassar bersedia untuk memberikan kesempatan kepada mahasiswa untuk melakukan penelitian:

Nama : Nuhul Fiana

Stambuk : 105731105718

Program Studi : Akuntansi

Judul Penelitian : "Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI"

2. Agar memahami prosedur Trading di BEI, maka peneliti diwajibkan membuat RDN di GI BEI Unismuh Makassar.

Demikian jawaban kami, atas perhatian dan kerjasamanya diucapkan terima kasih.

Fastaqul khaerat

Pembina

Galeri Investasi BEI-Unismuh Makassar

GALERI INVESTASI  
BEI-UNISMUH MAKASSAR  
Rafiqi Nurrahman, S.M., CBC

NBM: 857 606

Lampiran 4.3

Data Laba Akuntansi, Total Arus Kas dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham Tahun 2017-2021

NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	LABA AKUNTANSI (X1)	TOTAL ARUS KAS (X2)	NET PROFIT MARGIN (X3)	RETURN SAHAM (Y)
PT. Darya-Varia Laboratoria	2017	893,956,419	450,881,672	0.103	0.117
PT. Darya-Varia Laboratoria	2018	925,409,702	306,116,733	0.118	(0.010)
PT. Darya-Varia Laboratoria	2019	973,481,977	339,047,459	0.122	0.160
PT. Darya-Varia Laboratoria	2020	931,988,668	265,312,464	0.089	0.076
PT. Darya-Varia Laboratoria	2021	995,768,212	583,296,075	0.077	0.136
PT. Indofarma	2017	282,813,283,645	182,587,624,895	0.028	0.261
PT. Indofarma	2018	284,219,823,451	129,324,891,466	2.055	0.102
PT. Indofarma	2019	250,360,113,159	151,387,943,827	0.006	(0.866)
PT. Indofarma	2020	400,599,780,823	158,178,406,505	0.000	3.632
PT. Indofarma	2021	451,653,984,330	380,814,191,220	0.013	(0.447)
PT. Kimia Farma	2017	2,201,879,645,113	989,637,043,331	0.054	(0.018)
PT. Kimia Farma	2018	2,780,178,295,275	1,960,038,027,753	0.054	(0.037)
PT. Kimia Farma	2019	3,503,287,686	1,360,268,286	0.002	(0.519)
PT. Kimia Farma	2020	3,657,131,191	1,249,994,068	0.002	2.400
PT. Kimia Farma	2021	4,396,285,099	748,481,112	0.023	(0.428)
PT. Kalbe Farma	2017	9,812,283,473,000	2,780,931,202,885	0.122	0.116
PT. Kalbe	2018	9,847,925,793,543	3,149,172,903,684	0.118	(0.101)

Farma					
PT. Kalbe Farma	2019	10,243,467,770,842	2,992,848,856,458	0.112	0.066
PT. Kalbe Farma	2020	10,246,322,493,771	5,207,929,420,504	0.121	(0.086)
PT. Kalbe Farma	2021	11,283,784,241,264	6,216,247,801,928	0.123	0.091
PT. Merck Indonesia	2017	587,994,724	59,465,257	0.125	(0.076)
PT. Merck Indonesia	2018	211,687,709	403,188,662	1.901	(0.494)
PT. Merck Indonesia	2019	323,313,677	161,465,802	0.105	(0.337)
PT. Merck Indonesia	2020	294,205,967	134,725,309	0.110	0.151
PT. Merck Indonesia	2021	398,683,745	195,342,989	0.124	0.125
PT. Pyridam Farma	2017	134,975,794,335	379,645,888	0.032	(0.085)
PT. Pyridam Farma	2018	151,103,547,955	1,953,299,357	0.034	0.033
PT. Pyridam Farma	2019	140,202,743,303	5,294,802,962	0.038	0.048
PT. Pyridam Farma	2020	163,890,332,368	9,635,894,823	0.080	3.924
PT. Pyridam Farma	2021	244,580,974,995	47,733,236,120	0.009	0.041
PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul	2017	1,184,701	902,852	0.207	0.046
PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul	2018	1,424,391	805,833	0.240	0.544
PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul	2019	1,680,564	864,024	0.263	0.507
PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul	2020	1,838,783	1,031,954	0.280	0.262
PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul	2021	2,286,032	1,082,219	0.314	0.083

PT. Tempo Scan Pacific	2017	3,658,175,142,200	1,973,276,106,331	0.058	(0.086)
PT. Tempo Scan Pacific	2018	3,841,582,210,698	1,903,177,852,578	0.054	(0.228)
PT. Tempo Scan Pacific	2019	4,241,529,318,712	2,254,216,067,576	0.054	0.004
PT. Tempo Scan Pacific	2020	3,912,789,079,505	2,645,930,816,069	0.076	0.004
PT. Tempo Scan Pacific	2021	4,008,293,389,897	2,687,633,660,874	0.078	0.071
PT. Millenium Pharmacon International	2017	179,598,149,046	56,461,801,574	0.0067	0.196
PT. Millenium Pharmacon International	2018	210,155,739,287	37,635,486,427	0.0082	-0.136
PT. Millenium Pharmacon International	2019	228,756,867,377	29,490,799,585	0.0029	0.000
PT. Millenium Pharmacon International	2020	221,691,607,877	48,054,344,599	0.0011	0.095
PT. Millenium Pharmacon International	2021	241,753,570,536	47,362,351,082	0.0032	0.308

#### Lampiran 4.4

**Tabulasi Data Laba akuntansi (X1), Total arus kas (X2) dan Net Profit Margin (X3) Terhadap Return Saham (Y)**

NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	X1	X2	X3	Y
PT. Darya-Varia Laboratoria	2017	27,61	19,93	20,1	0,79
PT. Darya-Varia Laboratoria	2018	23,65	19,54	21,12	0,7
PT. Darya-Varia Laboratoria	2019	17,7	19,64	21,12	0,4
PT. Darya-Varia Laboratoria	2020	20,65	19,4	19,09	0,77
PT. Darya-Varia Laboratoria	2021	20,72	20,18	18,08	0,6
PT. Indofarma	2017	26,37	25,93	23,03	0,82
PT. Indofarma	2018	26,37	25,59	16,06	0,53
PT. Indofarma	2019	26,25	25,74	20,01	0,9
PT. Indofarma	2020	26,72	25,79	22	0,83
PT. Indofarma	2021	26,84	26,67	16,01	0,57
PT. Kimia Farma	2017	28,42	27,62	21,05	0,94
PT. Kimia Farma	2018	28,65	28,3	21,05	0,8
PT. Kimia Farma	2019	21,98	21,03	21	0,71
PT. Kimia Farma	2020	22,02	20,95	20	0,66
PT. Kimia Farma	2021	22,2	20,43	20,02	0,91
PT. Kalbe Farma	2017	29,91	28,65	21,12	0,5
PT. Kalbe Farma	2018	29,92	28,78	21,12	0,92
PT. Kalbe Farma	2019	29,96	28,73	22,11	0,4
PT. Kalbe Farma	2020	29,96	29,28	23,12	0,71
PT. Kalbe Farma	2021	20,05	29,46	22,12	0,5
PT. Merck Indonesia	2017	20,19	17,9	23,13	0,88
PT. Merck Indonesia	2018	19,17	19,81	21,9	0,8
PT. Merck Indonesia	2019	19,59	18,9	23,11	0,84
PT. Merck Indonesia	2020	19,5	18,72	27,11	0,92
PT. Merck Indonesia	2021	19,8	19,1	22,12	0,7
PT. Pyridam Farma	2017	25,63	19,75	23,03	0,85
PT. Pyridam Farma	2018	25,74	21,39	23,03	0,6
PT. Pyridam Farma	2019	25,67	22,39	24,04	0,7
PT. Pyridam Farma	2020	25,82	22,99	18,08	0,9
PT. Pyridam Farma	2021	26,22	24,59	27,01	0,95
PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul	2017	13,99	13,71	22,21	0,72
PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul	2018	14,17	13,6	24,24	0,72
PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul	2019	14,33	13,67	26,26	0,82
PT. Industri Jamu dan	2020	14,42	13,85	20,28	0,46

Farmasi Sido Muncul					
PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul	2021	14,64	13,89	26,31	0,72
PT. Tempo Scan Pacific	2017	28,93	28,31	19,06	0,6
PT. Tempo Scan Pacific	2018	28,98	28,27	25,05	0,91
PT. Tempo Scan Pacific	2019	29,08	28,44	25,05	0,8
PT. Tempo Scan Pacific	2020	29	28,6	25,08	0,51
PT. Tempo Scan Pacific	2021	29,02	28,62	20,08	0,6
PT. Millenium Pharmacon International	2017	25,91	24,76	21,01	0,45
PT. Millenium Pharmacon International	2018	26,07	24,35	21,01	0,63
PT. Millenium Pharmacon International	2019	26,16	24,11	20	0,72
PT. Millenium Pharmacon International	2020	26,12	24,6	15	0,65
PT. Millenium Pharmacon International	2021	26,21	24,58	22	0,73



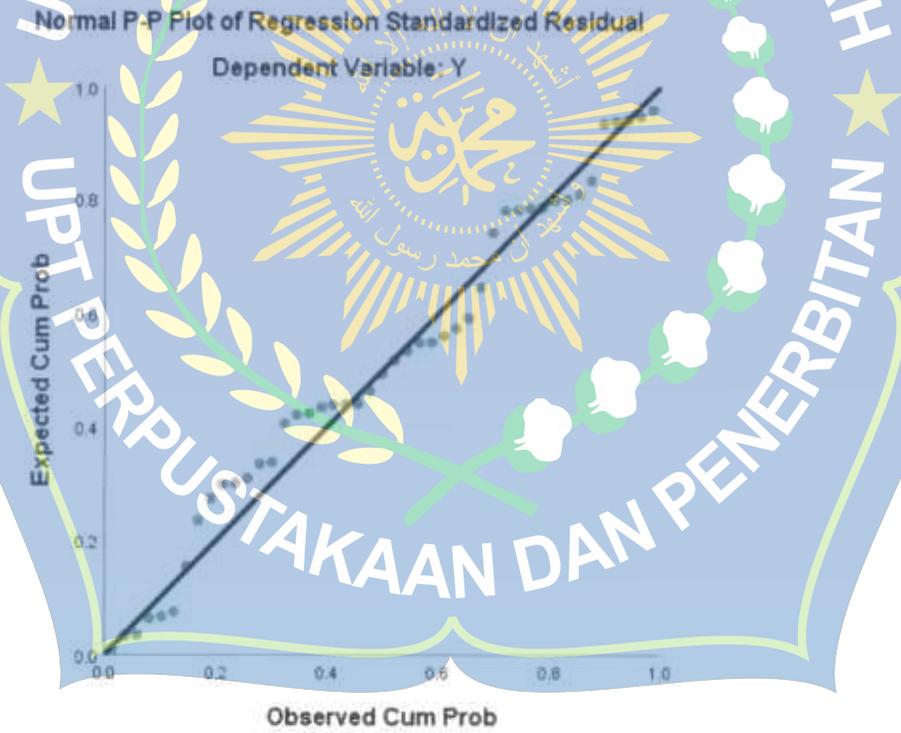
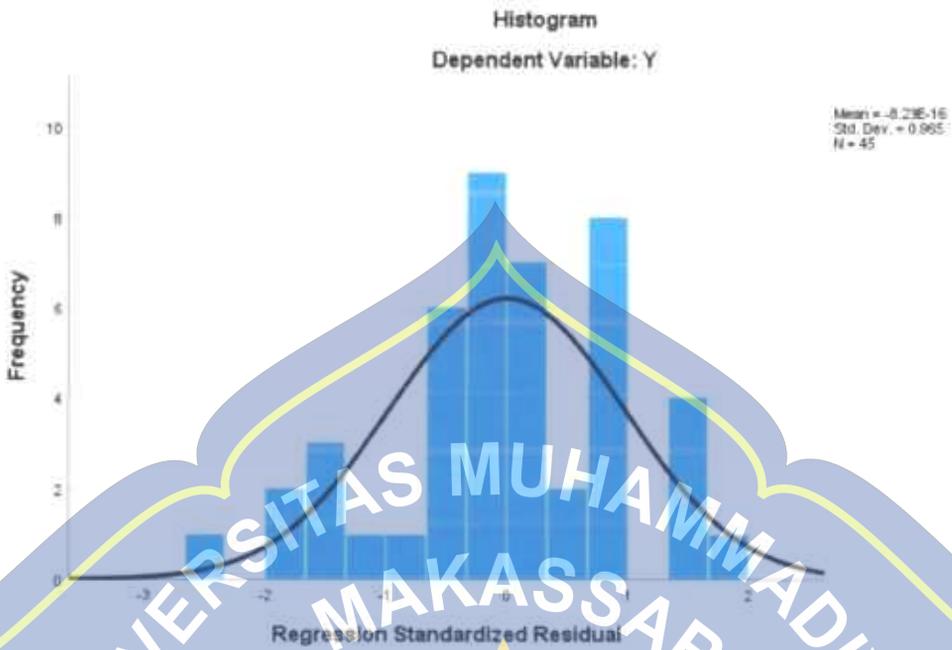
## HASIL PENGOLAHAN SPSS VERSI 25

### 1) Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
X1	45	13.99	29.96	24.1181	4.84975
X2	45	13.60	29.46	22.9011	4.84156
X3	45	15.00	27.11	21.6566	2.73455
Y	45	.40	.95	.7165	.15106
Valid N (listwise)	45				

### 2) Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		45
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.13577261
Most Extreme Differences	Absolute	.092
	Positive	.071
	Negative	-.092
Test Statistic		.092
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 <sup>c,d</sup>
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		
d. This is a lower bound of the true significance.		



### 3) Uji Multikolonaritas

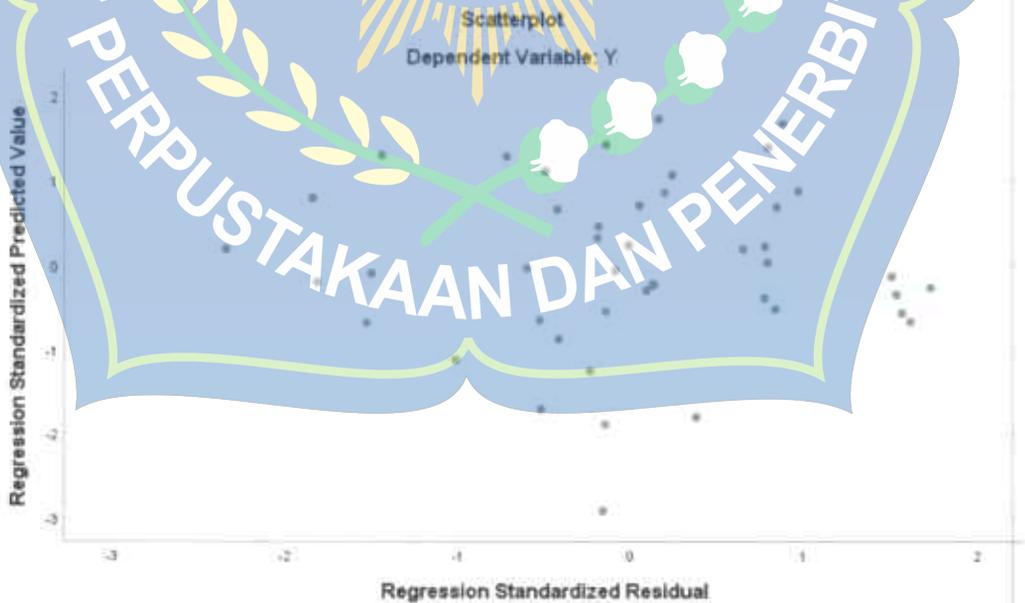
Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.267	.226		1.178	.245		
	X1	.019	.009	.624	2.113	.041	.226	4.430
	X2	-.019	.009	-.602	2.055	.046	.229	4.358
	X3	.019	.008	.344	2.379	.022	.943	1.060

a. Dependent Variable: Y

### 4) Uji Heteroskedasitas

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.113	.135		-.835	.409
	X1	.004	.006	.227	.691	.493
	X2	.002	.006	.090	.275	.785
	X3	.004	.005	.121	.795	.431

a. Dependent Variable: ABS\_RES



5) Uji Regresi Berganda

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.276	.230		1.200	.237
	X1	.021	.010	.651	2.093	.043
	X2	-.020	.010	-.625	-2.015	.050
	X3	.018	.008	.325	2.256	.029

a. Dependent Variable: Y

6) Uji T

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.276	.230		1.200	.237
	X1	.021	.010	.651	2.093	.043
	X2	-.020	.010	-.625	-2.015	.050
	X3	.018	.008	.325	2.256	.029

a. Dependent Variable: Y

7) Uji R<sup>2</sup>

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.432 <sup>a</sup>	.187	.127	.14462

a. Predictors: (Constant), X3, X2, X1



MAJELIS PENDIDIKAN TINGGI PIMPINAN PUSAT MUHAMMADIYAH  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MAKASSAR  
UPT PERPUSTAKAAN DAN PENERBITAN

Alamat kantor: Jl. Sultan Alauddin NO 259 Makassar 90221 Tlp. (0411) 866972, 881593, Fax. (0411) 865588

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIAT

UPT Perpustakaan dan Penerbitan Universitas Muhammadiyah Makassar,  
Menerangkan bahwa mahasiswa yang tersebut namanya di bawah ini:

Nama : Nurul Fiana  
NIM : 105731105718  
Program Studi : Akuntansi

Dengan nilai:

No	Bab	Nilai	Ambang Batas
1	Bab 1	10 %	10 %
2	Bab 2	23 %	25 %
3	Bab 3	7 %	10 %
4	Bab 4	4 %	10 %
5	Bab 5	4 %	5 %

Dinyatakan telah lulus cek plagiat yang diadakan oleh UPT- Perpustakaan dan Penerbitan Universitas Muhammadiyah Makassar Menggunakan Aplikasi Turnitin.

Demikian surat keterangan ini diberikan kepada yang bersangkutan untuk dipergunakan  
seperluanya.

Makassar, 30 Juni 2023

Mengerahui

Kepala UPT- Perpustakaan dan Penerbitan,

  
Nursinah, S. Hum, M.I.P.  
NBM. 964 591

Jl. Sultan Alauddin no 259 makassar 90222

Telepon (0411)866972,881 593,fax (0411)865 588

Website: www.library.unismuh.ac.id

E-mail : perpustakaan@unismuh.ac.id

ORIGINALITY REPORT

**10%**  
SIMILARITY INDEX

**10%**  
INTERNET SOURCES

**9%**  
PUBLICATIONS

**9%**  
STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1	id.unionpedia.org Internet Source	2%
2	repository.itbwigalumajang.ac.id Internet Source	2%
3	repository.ub.ac.id Internet Source	2%
4	peacezona.blogspot.com Internet Source	2%
5	repository.uin-suska.ac.id Internet Source	2%
6	repository.stei.ac.id Internet Source	2%

Exclude quotes  On

Exclude matches  < 2%

Exclude bibliography  On



BAB II Nurul Fiana 105731105718

ORIGINALITY REPORT



PRIMARY SOURCES

Rank	Source	Percentage
1	eprints.uny.ac.id Internet Source	4%
2	repository.uin-suska.ac.id Internet Source	3%
3	Submitted to Universitas Negeri Jakarta Student Paper	2%
4	docplayer.info Internet Source	2%
5	lppm.usni.ac.id Internet Source	2%
6	Submitted to Lambung Mangkurat University Student Paper	2%
7	digilibadmin.unismuh.ac.id Internet Source	2%
8	repository.stei.ac.id Internet Source	2%
9	journal.podomorouniversity.ac.id Internet Source	2%



jurnal.umrah.ac.id  
Internet Source

2%



Submitted to Sriwijaya University  
Student Paper

2%

Exclude quotes  On  
Exclude bibliography  On

Exclude matches  2%



ORIGINALITY REPORT

<b>7</b> %	<b>5</b> %	<b>10</b> %	<b>11</b> %
SIMILARITY INDEX	INTERNET SOURCES	PUBLICATIONS	STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

<b>1</b>	Submitted to Gyeongsang National University Student Paper	<b>2</b> %
<b>2</b>	Submitted to Universitas Diponegoro Student Paper	<b>2</b> %
<b>3</b>	Submitted to Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia Student Paper	<b>2</b> %
<b>4</b>	Submitted to Universitas Pajadjarang Student Paper	<b>2</b> %

Exclude quotes  On

Exclude matches  On

Exclude bibliography  On

BAB IV Nurul Fiana 105731105718

ORIGINALITY REPORT

4%

SIMILARITY INDEX

4%

INTERNET SOURCES

8%

PUBLICATIONS

2%

STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1

Submitted to Universitas Putera Batam

Student Paper

2%

2

jurnal.untad.ac.id

Internet Source

2%

Exclude quotes

Exclude bibliography

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH  
MAKASSAR  
UPT PERPUSTAKAAN DAN PENERBITAN

ORIGINALITY REPORT

4%

SIMILARITY INDEX

5%

INTERNET SOURCES

2%

PUBLICATIONS

0%

STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1

core.ac.uk  
Internet Source

2%

2

Sefka Anggraini Putri, Reni Oktavia, Widya Rizki Eka Putri. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Rate of Return (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018)", Jurnal Akuntansi dan Keuangan, 2020  
Publication

2%

Exclude quotes On  
Exclude bibliography On

Exclude matches

## BIOGRAFI PENULIS



**NURUL FIANA** panggilan Anha lahir di Barru pada tanggal 09 Juli 2000 dari pasangan Abd. Hakim Asiz, SE dan Nurlela. Peneliti adalah anak ke 2 dari 3 bersaudara. Peneliti sekarang bertempat tinggal di Jl. Sunu, Kel. Sumpang Binangae, Kec. Barru, Kabupaten Barru, Sulawesi Selatan. Penulis pertama kali menempuh pendidikan formal pada tahun 2006 di SD Negeri No. 03 Sumpang Binangae.

Pada tahun 2012 melanjutkan pendidikan di SMP Negeri 1 Barru kemudian pada tahun 2015 melanjutkan pendidikan di SMAN 1 Barru dan tamat pada tahun 2018. Pada tahun yang sama penulis melanjutkan pendidikan di Universitas Muhammadiyah Makassar, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Program Strata 1 (S1).