

**PENGARUH LABA AKUNTANSI DAN TOTAL ARUS KAS  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN  
FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI**

**SKRIPSI**



**RINI RESKYANI  
105731107520**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MAKASSAR  
MAKASSAR  
2024**

**KARYA TUGAS AKHIR MAHASISWA**

**JUDUL PENELITIAN:**

**PENGARUH LABA AKUNTANSI DAN TOTAL ARUS KAS  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN  
FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI**

**SKRIPSI**

**Disusun dan Diajukan oleh :**

**RINI RESKYANI  
105731107520**

*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  
2024**

## PERSEMBAHAN

Puji syukur kepada Allah SWT atas Ridho-Nya serta karunianya sehingga skripsi ini telah terselesaikan dengan baik.

Alhamdulillah Rabbil'alamin

Skripsi ini saya persembahkan sebagai tanda bukti kepada orang tua, sahabat Official Airruf, serta teman yang selalu memberikan support dan motivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.



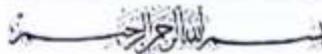
### MOTTO

1. Kesuksesan dimulai dari keputusan untuk mencoba
2. Melangkahlah tanpa menjatuhkan orang lain, terbanglah tinggi tanpa menyingkirkan orang lain dan berbahagialah tanpa merebut hak orang lain
3. Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya (Q.S Al-Baqarah:286)



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

*Jl. Sultan Alauddin No. 295 gedung iqra Lt. 7 Tel. (0411) 866972 Makassar*



**LEMBAR PERSETUJUAN**

Judul Penelitian : Pengaruh Laba Akuntansi Dan Total Arus Kas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di BEI  
Nama Mahasiswa : Rini Reskyani  
No. Stambuk/ NIM : 105731107520  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Makassar

Menyatakan bahwa penelitian ini telah diperiksa, dan diujikan didepan panitia Penguji Seminar Hasil strata (S1) pada tanggal 25 Mei 2024 di Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Makassar.

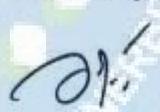
Makassar, 25 Mei 2024

Menyetujui

Pembimbing I

Pembimbing II

  
Dr. Samsul Rizal, SE., MM  
NIDN: 0907028401

  
Idrawahyuni, S.Pd., M.Si  
NIDN: 09171287001

Mengetahui:

Dekan

Ketua Program Studi Akuntansi



  
Dr. H. Andi Jam'an, S.E., M.Si  
NBM: 651 507

  
Mira, S.E., M.Ak., Ak  
NBM: 128 6844



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

*Jl. Sultan Alauddin No. 295 gedung iqra Lt. 7 Tel. (0411) 866972 Makassar*



**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi atas Nama : Rini Reskyani : 105731107520 diterima dan disahkan oleh Panitia Ujian Skripsi berdasarkan Surat Keputusan Rektor Universitas Muhammadiyah Makassar Nomor : 0006/SK-Y/62201/091004/2024 M, Tanggal 16 Zulkaidah 1445 H /25 Mei 2024 M. Sebagai salah satu syarat guna gelar **Sarjana Akuntansi** pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Makassar.

Makassar, 16 Zulkaidah 1445 H  
25 MEI 2024 M

**PANITIA UJIAN**

1. Pengawas umum : Prof. Dr. H. Ambo Asse, M.Ag  
(Rektor Unismuh Makassar)
2. Ketua : Dr. H. Andi Jam'an, S.E., M.Si  
(Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis)
3. Sekretaris : Agusdiwana Suarni, S.E., M.Acc  
(Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis)
4. Penguji : 1. Dr. Ansyarif Khalid, SE.,M.Si.,Ak.,CA  
2. Dr. Linda Arisanti Razak, SE.,M.,Si.,Ak.,CA  
3. Muttiarni, SE.,M.Si  
4. Wahyuni, SE.,M.Ak



Disahkan Oleh,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Makassar

Dr. H. Andi Jam'an, S.E., M.Si.  
NBM : 651 507



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

*Jl. Sultan Alauddin No. 295 gedung iqra Lt. 7 Tel. (0411) 866972 Makassar*



**SURAT PERNYATAAN KEABSAHAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rini Reskyani  
Stambuk : 105731107520  
Program Studi : Akuntansi  
Judul Skripsi : Pengaruh Laba Akuntansi Dan Total Arus Kas 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.

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

Makassar, 25 Mei 2024

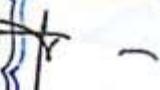
Yang membuat pernyataan

  
Rini Reskyani  
105731107520

Diketahui oleh:



Dekan

  
Dr. H. Andri Jam'an, S.E., M.Si.  
NBM: 661/507

Ketua Program Studi,

  
Mira, S.E., M.Ak., Ak  
NBM: 128 6844

**HALAMAN PERNYATAAN  
PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR**

---

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

Nama : Rini Reskyani  
NIM : 105731107520  
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 (Nonexclusive Royalty Free Right)** atas karya ilmiah yang berjudul:

**Pengaruh Laba Akuntansi Dan Total Arus Kas Terhadap Return Saham  
Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di BEI**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Makassar berhak menyimpan, mengalih media/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, 25 Mei 2024

Yang membuat pernyataan,



**Rini Reskyani**  
**105731107520**

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

**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 dan Total Arus Kas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan 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., Ak, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Makassar.

4. Bapak Dr.Samsul Rizal, SE.,MM 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. Kedua Orang tua tercinta, Bapak Abd.Hakim Azis dan Ibu Nurlela. Motivator terbesar dalam hidup penulis yang tak pernah berhenti mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis sampai saat ini. Banyak sekali yang ini penulis ucapkan, tetapi tidak bisa dituliskan satu persatu. Semoga perjuangannya selama ini dapat berbuah hasil yang manis.
9. Rekan-rekan Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Angkatan 2020 terkhusus kelas AK20 C dan Akuntansi Keuangan & Auditing FA20 D 2020 yang selalu belajar bersama yang tidak sedikit bantuan dan dorongannya dalam aktivitas studi penulis
10. Teruntuk keluarga tersayang Saudara Kandung saya Nurul Fianha yang selalu memberikan semangat, bantuan dan menjadi support system terbaik kepada penulis dalam menyelesaikan tugas akhir.
11. Teruntuk kaka tersayang Nurazizah Hamzah yang selalu memberikan support dan motivasinya, yang telah banyak meluangkan waktunya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

12. Teruntuk sahabat SMP saya Mutiara Fadillah yg selalu menemani setiap proses saya sampai saat ini, selalu memberikan semangat dan motivasi kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
13. Sahabat-sahabat terdekat saya Syalilatul Usrah, Rini Ika Diningrum, Nurfatih, Sudiardi yang telah memberikan semangat, kesabaran, motivasi, dan dukungannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
14. Terima kasih untuk diri sendiri yang begitu luar biasa dan bisa bertahan untuk bisa sampai dititik ini “kamu hebat”. Ini skripsi menjadi salah satu pembuktian terhadap diri sendiri bahwa saya mampu menyelesaikan dengan ‘baik’.

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 Sabilil Haq, Fastabiqul Khairat, Wassalamu'alaikum Wr.Wb*

Makassar, Mei 2024

Penulis

**Rini Reskyani**

## ABSTRAK

**RINI RESKYANI, 2024. Pengaruh Laba Akuntansi dan Total Arus Kas terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Skripsi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Makassar. Dibimbing Oleh Samsul Rizal dan Idrawahyuni.**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Laba Akuntansi dan Total Arus Kas terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022. 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 2018-2022 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 dan alat bantu SPSS versi 25. Hasil penelitian menunjukkan bahwa laba akuntansi berpengaruh positif terhadap *return* saham sedangkan total arus kas menunjukkan tidak ada pengaruh signifikan terhadap *return* saham.

**Kata Kunci :** Laba Akuntansi, Total Arus Kas, *Return* Saham



## ABSTRACT

**RINI RESKYANI, 2024. *The Effect of Accounting Profit and Total Cash Flow on Stock Returns in Pharmaceutical Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange. Thesis of the Accounting Study Program, Faculty of Economics and Business, Muhammadiyah University of Makassar. Supervised by Samsul Rizal and Idrawahyuni.***

*This research aims to determine the effect of accounting profit and total cash flow on stock returns in pharmaceutical companies listed on the Indonesian Stock Exchange in 2018-2022. This research is a type of quantitative research. The sampling technique was carried out using purposive sampling technique. So we obtained a total of 9 pharmaceutical companies listed on the Indonesian Stock Exchange in 2018-2022 with a total of 45 observation data over 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<sup>2</sup> test) with data processing and SPSS version 25 tools. The results of the study show that accounting profit has a positive effect on stock returns while total cash flow shows no significant influence on stock returns.*

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



## DAFTAR ISI

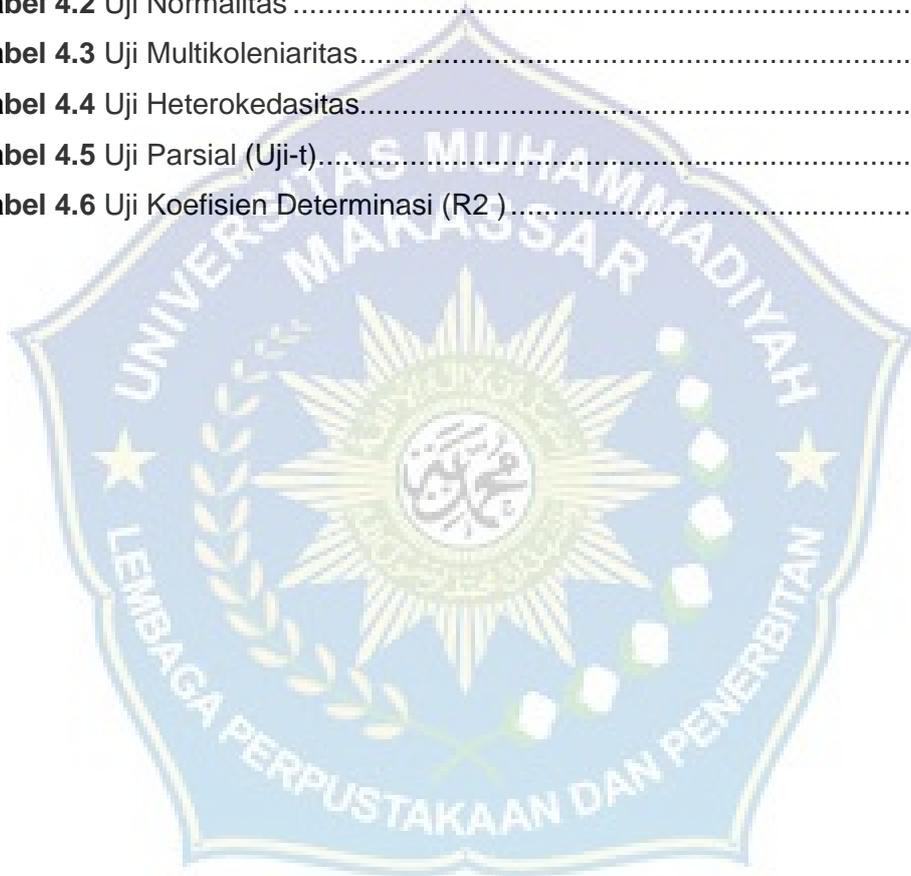
<b>SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN KEABSAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>xi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>8</b>
A. Tinjauan Teori .....	8
1. Teori Sinyal.....	8
2. Laba Akuntansi .....	9
3. Arus Kas.....	12
4. Return Saham .....	17
B. Penelitian Terdahulu.....	20
C. Kerangka Pikir.....	24
D. Hipotesis .....	24
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>28</b>
A. Jenis Penelitian .....	28
B. Lokasi dan Waktu Penelitian .....	28
C. Jenis dan Sumber Data .....	28
D. Populasi dan Sampel .....	29
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	31

F. Metode Analisis Data .....	33
G. Uji Hipotesis .....	36
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>38</b>
A. Gambaran Umum Objek penelitian.....	38
B. Hasil Penelitian.....	40
C. Pembahasan .....	49
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>51</b>
A. Kesimpulan .....	51
B. Saran .....	51
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>52</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>.....</b>



## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 2.1</b> Penelitian Terdahulu .....	20
<b>Tabel 3.1</b> Populasi.....	29
<b>Tabel 3.2</b> Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria.....	31
<b>Tabel 3.3</b> Sampel .....	31
<b>Tabel 4.1</b> Uji Statistik Deskriptif.....	40
<b>Tabel 4.2</b> Uji Normalitas .....	42
<b>Tabel 4.3</b> Uji Multikoleniaritas.....	45
<b>Tabel 4.4</b> Uji Heterokedasitas.....	46
<b>Tabel 4.5</b> Uji Parsial (Uji-t).....	47
<b>Tabel 4.6</b> Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	48



## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 2.1</b> Kerangka Pikir .....	24
<b>Gambar 4.1</b> Histogram.....	43
<b>Gambar 4.2</b> Normal P-P.....	44
<b>Gambar 4.3</b> Hasil Uji Heterokedastisitas .....	46



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Kondisi keuangan suatu perusahaan penting karena harga saham akan mengikuti ekspektasi terhadap kinerja perusahaan di masa depan. Biasanya harga saham perusahaan yang operasionalnya meningkat seiring berjalannya waktu akan lebih tinggi dibandingkan harga saham perusahaan yang operasionalnya tidak stabil atau bahkan kurang stabil. Harga saham dapat dikatakan mencerminkan ekspektasi terhadap kinerja suatu perusahaan di masa depan. Oleh karena itu, perusahaan bisnis komersial yang fokus dalam meneliti, mengembangkan dan mendistribusikan obat terutama dalam hal kesehatan masih mencatatkan keuntungan.

Emiten farmasi BUMN telah merilis kinerja keuangan tahun 2022. Hasilnya, sejumlah emiten farmasi pelat merah belum bisa keluar dari kerugian. Terbaru, PT Indofarma Tbk (INAF) melaporkan kerugian tahun 2022 sebesar Rp 428,48 miliar. Mengutip laporan keuangan Indofarma yang dirilis akhir pekan lalu, rugi bersih emiten farmasi ini melejit hingga lebih dari 1.000% secara tahunan. Membengkaknya kerugian Indofarma dipicu dari anjloknya pendapatan. Pada 2022, pendapatan INAF hanya mencapai Rp 1,1 triliun, melorot 60,5% secara tahunan yang masih Rp 2,9 triliun di 2021. Kinerja PT Kimia Farma Tbk (KAEF) tahun 2022 tak kalah buruk. Pada 2022, KAEF merugi Rp 170,04 miliar. Angka rugi bersih KAEF ini memburuk dibanding tahun 2021 yang masih mencetak laba bersih Rp 302,27 miliar. Kerugian ini dipicu melorotnya pendapatan bersih KAEF sebesar 25,28% secara tahunan menjadi Rp 9,60 triliun dari Rp 12,85 triliun pada 2021. Penurunan

pendapatan KAEF, antara lain, dipicu merosotnya penjualan obat generik KAEF pada 2022 menjadi 59,1% jadi Rp 864,52 miliar.

Efisiensi beban usaha dilakukan melalui optimalisasi biaya distribusi untuk seluruh produk. Analisis Investindo Nusantara Sekuritas Pandhu Dewanto menilai, penyebab utama kenaikan rugi emiten farmasi BUMN adalah berakhirnya pandemi Covid-19. Kondisi ini menyebabkan permintaan obat anjlok. "Faktor kenaikan bahan baku juga menjadi sentimen negatif yang menggerus margin laba para emiten farmasi BUMN".

Salah satu strategi yang dapat dilakukan untuk mempertahankan eksistensi dan reputasi perusahaan yaitu dengan menjaga kondisi kesehatan perusahaan. Kondisi kesehatan perusahaan dapat dilihat setelah pihak manajemen melakukan analisis laporan keuangan. Salah satu sumber informasi yang diperlukan untuk dasar pengambilan keputusan investasi adalah laporan keuangan. Laporan keuangan bertujuan untuk memberikan informasi tentang posisi keuangan, kinerja, dan arus kas perusahaan yang bermanfaat bagi sebagian besar kalangan pengguna laporan dalam rangka membuat keputusan- keputusan ekonomi (Munfarida et al., 2022). Laporan keuangan perusahaan manufaktur tidak jauh berbeda dengan laporan keuangan perusahaan bisnis lainnya. Perbedaan yang paling menonjol antara laporan keuangan suatu perusahaan manufaktur dengan laporan keuangan perusahaan dagang lainnya adalah salah satunya, yaitu laporan harga pokok produk yang diproduksi

Parameter kinerja perusahaan yang menjadi perhatian utama para investor adalah arus kas dan laba. Informasi laporan arus kas diklasifikasikan

berdasarkan aktivitas operasi, investasi, dan pendanaan. Laba akuntansi adalah laba bersih yang diperoleh perusahaan dengan mengurangi seluruh biaya dari total pendapatan. Secara umum perhitungan laba akuntansi akan berpedoman pada standar yang ditetapkan oleh GAAP (*Generally Accepted Accounting Principles*). Dengan demikian, dapat dikatakan bahwa laba akuntansi adalah sisa laba bersih setelah memperhitungkan laba kotor dan dikurangi seluruh biaya. Selain laba, informasi penting lainnya diperoleh dari laporan keuangan informasi arus kas. Arus kas dapat menggambarkan daya beli secara umum yang dapat dipindahkan ke ekonomi pasar untuk individu dan organisasi untuk manfaat tertentu. Investor sering menggunakan arus kas untuk analisis investasi. Data arus kas menunjukkan seberapa mampu suatu perusahaan mendapatkan uang tunai (Harahap, 2022). Arus kas (*cash flow statement*) mempunyai pengaruh yang sangat penting terhadap operasional, dengan laporan keuangan ini, akan mengetahui apakah bisnis ini untung atau merugi. Selain itu, informasi penting lainnya *return saham* adalah salah satu faktornya dapat memotivasi investor untuk berinvestasi juga menghargai keberanian investor dalam menghadapi risiko tinggi suatu investasi yang akan dilakukan. *Return* saham adalah keuntungan yang diperoleh investor dari investasi efek yang dilakukan.

Perusahaan farmasi merupakan perusahaan yang operasional bisnisnya bergerak di bidang obat-obatan, baik itu manufaktur maupun retail. Selain obat-obatan untuk menyembuhkan penyakit, perusahaan farmasi biasanya juga membuat berbagai macam produk kesehatan lainnya, seperti suplemen makanan dan vitamin. Sejak tahun 2017 hingga tahun 2019, kinerja

perusahaan banyak mengalami fluktuasi. Pada awal tahun 2020, perusahaan farmasi mengalami pertumbuhan yang luar biasa cukup bagus karena banyak masyarakat yang membutuhkannya peralatan medis dan obat-obatan selama musim pandemi (Harahap, 2022).

Adapun penelitian sebelumnya dilakukan oleh (Harahap, 2022) dengan judul penelitian “Analisis pengungkapan laba akuntansi, total arus kas, dan net profit margin terhadap return saham pada Perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI”. Hasil penelitian laba akuntansi menunjukkan adanya pengaruh positif terhadap return saham, total arus kas menunjukkan bahwa tidak adanya pengaruh signifikan terhadap return saham dan menunjukkan bahwa adanya pengaruh positif terhadap return saham. Sedangkan pada penelitian yang dilakukan oleh (Pintarto et al., 2021) dengan judul penelitian “Pengaruh laba akuntansi & arus kas operasi terhadap keputusan investasi return saham (Studi perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI)”. Hasil dari penelitian menunjukkan jika laba akuntansi berpengaruh terhadap keputusan investasi (return saham), sementara arus kas operasi tidak memiliki pengaruh terhadap keputusan investasi (return saham). Dan selanjutnya penelitian dari (Nursita, 2021) judul penelitian “Pengaruh laba akuntansi dan ukuran Perusahaan terhadap return saham”. Hasil penelitian tersebut dapat dinyatakan bahwa pertumbuhan suatu perusahaan bukan hanya dilihat dari besar kecilnya ukuran perusahaan akan tetapi melihat pada besarnya suatu aset yang dimiliki oleh perusahaan dimana bila tidak dapat dikelola dengan baik oleh suatu perusahaan untuk kegiatan

operasi suatu perusahaan, maka tidak akan dapat menghasilkan laba yang besar, laba yang tidak maksimal akan membuat harga saham menurun.

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan, peneliti memilih perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia menjadi subjek penelitian karena perusahaan farmasi juga merupakan bisnis yang skalanya lebih besar dibandingkan bisnis lainnya. Oleh karena itu, peneliti dapat melakukan perbandingan antar perusahaan dengan perusahaan lain dalam perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Maka dari itu peneliti mengangkat judul "*Pengaruh Laba Akuntansi dan Total Arus Kas Terhadap Return Saham pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI*"

## **B. Rumusan Masalah**

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

1. Apakah laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2018-2022?
2. Apakah total arus kas berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2018-2022?

## **C. Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan penelitian berdasarkan rumusan masalah diatas adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2018-2022
2. Untuk mengetahui pengaruh total arus kas terhadap *return* saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2018-2022

#### **D. Manfaat Penelitian**

Kami berharap penelitian ini dapat menjadi bagian dari perekonomian, terutama yang berkaitan dengan akuntansi keuangan, oleh karena itu sehingga akan membuka kemungkinan-kemungkinan baru bagi pengembangan ilmu akuntansi khususnya di sektor keuangan. Selanjutnya penulis berharap pencarian ini mungkin berguna untuk menambah referensi atau sebagai sumber informasi untuk penelitian lebih lanjut.

1. Manfaat teoritis

Penelitian ini dapat memberikan dan meningkatkan pengetahuan dan wawasan untuk pengembangan ilmu akuntansi khususnya mengenai pengaruh laba akuntansi, total arus kas dan *return* saham.

2. Manfaat praktis

- a. Bagi penulis

Pelajari lebih lanjut tentang laporan keuangan dan *return* saham. Dapat menambah pengalaman dan pengetahuan internal dan menerapkan teori yang diperoleh pada perkuliahan bersama dunia kerja yang sebenarnya.

b. Bagi perusahaan

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai sumber pemikiran membuat keputusan mengenai kebijakan yang baru dibuat dan solusi bagi dunia usaha untuk menghadapi permasalahan yang muncul.



## **BAB II**

### **TINJAUAN PUSTAKA**

#### **A. Tinjauan Teori**

##### **1. Teori Sinyal (*Signalling Theory*)**

(Pintarto et al., 2021) mengemukakan bila mana info yang disebarluaskan akan memberi sinyal investor untuk mengambil keputusan memilih investasi. Ketika informasi akan dipublikasi serta diterima investor, maka investor akan menganalisa dan menginterpretasikan info sebagai kabar baik atau sebaliknya. Dari penjelasan tersebut disimpulkan bahwa teori signal merupakan teori mengenai perusahaan dalam memberi informasi yang dimanfaatkan kreditur atau investor guna pengambilan suatu keputusan.

Informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan merupakan hal yang penting, karena pengaruhnya terhadap keputusan investasi terhadap pihak di luar perusahaan. Informasi tersebut penting bagi investor dan pelaku bisnis dimana informasi tersebut pada hakekatnya menyajikan keterangan, catatan atau gambaran, baik untuk keadaan masa lalu, saat ini maupun masa yang akan datang bagi kelangsungan hidup perusahaan dan bagaimana efeknya pada perusahaan. Banyak hal yang harus dipertimbangkan oleh investor untuk mengembangkan sahamnya yang dibuthkan oleh manajemen perusahaan dalam menentukan arah atau prospek perusahaan ke depan. Selanjutnya perusahaan dengan prospek yang menguntungkan akan mencoba menghindari penjualan saham dan mengusahakan modal baru dengan cara-cara lain seperti dengan menggunakan utang. Perusahaan dengan prospek yang kurang

menguntungkan akan cenderung untuk menjual sahamnya. Teori sinyal menjelaskan mengapa manajer suatu entitas mempunyai insentif secara sukarela (voluntary) melaporkan informasi-informasi kepada pasar modal walaupun tidak ada ketentuan yang mengharuskan (Nursita, 2021)

## 2. Laba Akuntansi

Pengertian Laba bersih

Laba dalam laporan keuangan merupakan salah satu parameter kinerja perusahaan yang mendapat perhatian yang utama dari investor. Pengertian laba yang di anut oleh struktur akuntansi sekarang ini adalah laba bersih yang merupakan selisih pengukuran pendapatan dan biaya .Disisi lain akuntan mendefinisikan laba dari sudut pandang perusahaan sebagai satu kesatuan. Laba bersih (accounting income) secara operasional didefinisikan sebagai perbedaan antara pendapatan yang direalisasi dari transaksi yang terjadi selamasatu periode dengan biaya yang berkaitan dengan pendapatan tersebut(Rahmawati, 2018).

Ikatan Akuntan Indonesia mendefinisikan laba akuntansi sebagai laba atau rugi suatu periode sebelum pajak dalam pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 46 ayat 7. Laba akuntansi operasional adalah selisih antara pendapatan dan transaksi yang direalisasikan selama suatu periode dengan biaya terkait (Belkaoui,2012). Laba sering dilaporkan dalam laporan keuangan dan sering digunakan oleh pemegang saham dan calon investor untuk mengevaluasi kemampuan perusahaan. Laba akuntansi, menurut (Belkaoui,2012) mencakup lima karakteristik: didasarkan pada transaksi aktual, terutama yang berasal dari penjualan

barang atau jasa; didasarkan pada postulat periodisasi dan mengacu pada kinerja perusahaan selama periode tertentu; didasarkan pada prinsip pendapatan, yang memerlukan pemahaman khusus tentang pengukuran dan pengakuan pendapatan; dan didasarkan pada prinsip keuntungan.

Dalam PSAK 46 disebutkan bahwa laba akuntansi adalah laba rugi untuk jangka waktu tertentu sebelum dipotong pajak. Menurut IAI tahun 2015 laba akuntansi adalah peningkatan pendapatan ekonomi dalam periode akuntansi, berupa peningkatan pendapatan, aset maupun penurunan liabilitas, yang menyebabkan peningkatan aset ekuitas bukan dari investasi. Laba akuntansi menjadi bagian dari informasi dalam laporan keuangan yang dibutuhkan investor untuk mengambil keputusan investasi.

Laba merupakan informasi penting dalam suatu laporan keuangan. Manfaat dan kegunaan laba didalam laporan keuangan menurut (Harahap, 2011) adalah sebagai berikut:

1. Perhitungan pajak, berfungsi sebagai dasar penggunaan pajak yang akan diterima Negara.
2. Menghitung deviden yang akan dibagikan kepada pemilik dan yang akan ditahan oleh perusahaan.
3. Menjadi pedoman dalam menentukan kebijakan investasi dalam pengembalian keputusan.
4. Menjadi dasar peramalan laba maupun kejadian ekonomi perusahaan lainnya dimasa yang akan datang.
5. Menjadi dasar dalam perhitungan dan penilaian efisiensi.
6. Menilai prestasi atau kinerja perusahaan.

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.

Informasi laba sebenarnya dapat digunakan untuk memenuhi berbagai tujuan yaitu untuk menyediakan informasi yang bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan. Laba akuntansi dari segi pragmatik juga dapat dijadikan sebagai alat prediksi yaitu angka laba dapat memberikan informasi sebagai alat untuk menaksir dan menduga aliran kas untuk pembagian dividen, dan sebagai alat untuk menaksir kemampuan perusahaan dalam menaksir earning power dan nilai perusahaan di masa yang akan datang (Rahmawati, 2020).

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.

Menurut (Sitanggang et al., 2022) untuk menghitung laba akuntansi adalah sebagai berikut:

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

### 3. Arus Kas

Investor juga menggunakan laporan arus kas sebagai sarana informasi untuk melihat arus kas dari perusahaan yang ingin diinvestasikan. Informasi arus kas tersebut antara lain mengenai penerimaan kas dan pengeluaran kas yang dilakukan oleh suatu perusahaan untuk mendapatkan perhatian utama dari para investor. Investor menggunakan informasi arus kas ini sebagai ukuran kinerja pada perusahaan tersebut, sehingga informasi yang didapatkan dari laporan arus kas tersebut dapat dijadikan sebagai salah satu pertimbangan bagi investor (Zuliyana et al., 2022).

Laporan arus kas merupakan gambar menyeluruh mengenai penerimaan dan pengeluaran kas, tetapi bukan berarti laporan arus kas menggantikan neraca ataupun laba rugi. Menurut Kasmir (2009), laporan arus kas merupakan laporan yang menunjukkan semua aspek yang berkaitan dengan kegiatan perusahaan, baik yang berpengaruh langsung atau tidak langsung.

Tujuan utama laporan arus kas adalah untuk menyajikan informasi tentang perubahan arus kas dan setara kas entitas selama satu periode yang diklasifikasikan berdasarkan aktivitas operasi, investasi, dan pendanaan (Rahmawati, 2020). Tujuan menyajikan Laporan Arus Kas adalah memberikan informasi yang relevan tentang penerimaan dan pengeluaran kas atau setara kas dari suatu perusahaan pada suatu periode tertentu.

Menurut (Harahap, 2011) laporan arus kas akan membantu para investor, kreditor, dan pemakai lainnya untuk:

1. Menilai kemampuan perusahaan untuk memasukan kas di masa yang akan datang
2. Menilai kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya membayar dividen dan keperluan dana untuk kegiatan ekstern
3. Menilai alasan-alasan perbedaan antara laba bersih dan dikaitkan dengan penerimaan dan pengeluaran kas

4. Menilai pengaruh investasi baik kas maupun bukan kas dan transaksi keuangan lainnya terhadap posisi keuangan perusahaan selama satu periode tertentu.

Menurut (Harahap 2011) laporan penerimaan dan pengeluaran kas dikelompokkan dari sumber sebagai berikut:

1. Arus Kas Operasi

Kegiatan yang termasuk dalam kelompok ini adalah aktivitas penghasil utama pendapatan perusahaan dan aktivitas lain yang bukan merupakan aktivitas investasi dan aktivitas pendanaan, seluruh transaksi dan peristiwa-peristiwa lain yang tidak dapat dianggap sebagai kegiatan investasi atau pembiayaan. Kegiatan ini biasanya mencakup: kegiatan produksi, pengiriman barang, pemberian servis. Arus kas operasi ini umumnya adalah pengaruh kas dari transaksi dan peristiwa lainnya yang ikut dalam menentukan laba.

Contoh Arus kas dari kegiatan operasi adalah sebagai berikut.

- a) Penerimaan kas dari penjualan barang dan jasa termasuk penerimaan dari piutang akibat penjualan, baik jangka panjang atau jangka pendek
- b) Penerimaan dari bunga pinjaman atas penerimaan dari surat berharga lainnya seperti bunga atau dividen
- c) Semua penerimaan yang bukan berasal dari sebagian yang sudah dimasukkan dalam kelompok investasi pembiayaan,

seperti jumlah uang yang diterima dari tuntutan pengadilan, klaim asuransi.

Contoh arus kas keluar dari kegiatan operasi ini adalah sebagai berikut

- a) Pembayaran kas untuk membeli bahan yang akan digunakan untuk produksi atau untuk dijual, termasuk pembayaran utang jangka pendek atau jangka panjang kepada *supplier* barang.
- b) Pembayaran kas kepada *supplier* lain dan pegawai untuk kegiatan selain produksi barang dan jasa

## 2. Arus Kas Pendanaan

Kegiatan yang termasuk kegiatan pendanaan adalah aktivitas yang mengakibatkan perubahan dalam jumlah serta komposisi modal dan pinjaman jangka panjang perusahaan, berupa kegiatan mendapatkan sumber-sumber dana dari pemilik dengan memberikan prospek penghasilan dari sumber dana tersebut, meminjam dan membayar utang kembali atau melakukan pinjaman jangka panjang untuk membayar utang tertentu.

Contoh arus kas masuk dari kegiatan pendanaan sebagai berikut:

- a) Penerimaan dan pengeluaran surat berharga dalam bentuk ekuitas
- b) Penerimaan dan pengeluaran obligasi, hipotek, wesel, dan pinjaman jangka pendek lainnya.

Contoh arus kas keluar dari kegiatan pembiayaan sebagai berikut:

- a) Pembayaran dividen dan pembayaran bunga kepada pemilik akibat adanya surat berharga saham (*equity*)
- b) Pembayaran kembali utang yang dipinjam
- c) Pembayaran utang kepada kreditur termasuk utang yang sudah diperpanjang

### 3. Arus Kas Investasi

Kegiatan yang termasuk dalam arus kas kegiatan investasi adalah perolehan dan pelepasan aktiva jangka panjang baik yang berwujud maupun yang tidak berwujud serta investasi lain yang tidak termasuk setara kas, antara lain menerima dan menagih pinjaman, utang, surat berharga atau modal, aktiva tetap dan aktiva produktif lainnya yang digunakan dalam proses produksi.

Contoh arus kas masuk dari kegiatan investasi adalah:

- a) Penerimaan pinjaman luar baik yang baru maupun yang sudah lama
- b) Penjualan saham baik saham sendiri maupun saham dalam bentuk investasi
- c) Penerimaan dari penjualan aktiva tetap dan aktiva produktif dan tidak berwujud lainnya.

Contoh arus kas keluar dari kegiatan investasi adalah:

- a) Pembayaran utang perusahaan dan pembelian kembali surat utang perusahaan
- b) Pembelian saham perusahaan lain atau perusahaan sendiri
- c) Perolehan aktiva tetap dan aktiva produktif lainnya. Pengertian perolehan disini termasuk harga pembelian dan capital expenditure.

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*

Berdasar pada Toto Prihadi (2011:5), pemberian arus kas pada catatan gambaran perusahaan dalam mendapatkan serta memanfaatkan kas dari operasional, pendanaan, investasi pada periode tertentu.

#### 4. Return Saham

Di pasar saham, investor mengharapkan return saham sebanyak banyaknya. Saham termasuk dalam komoditi yang diperjual belikan dipasar modal dengan resiko yang sebanding, apabila investor menggunakan modal banyak bisa jadi return yang di dapat juga banyak dan juga bisa jadi kerugian yang di dapat juga banyak, begitu pula

sebaliknya. Dikatakan demikian karena tingkat resiko yang muncul karena ketidak pastian return saham (Pintarto et al., 2021).

*Return* merupakan tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi yang dilakukannya. Selain itu, *return* juga merupakan salah satu motivator investor untuk berinvestasi. Salah satu tujuan investor bermain saham memang untuk mencari return dari saham yang ditanamnya. Pasalnya, memang tidak ada investor yang ingin melakukan investasi jika memang tidak ada imbal balik berupa keuntungan yang didapatkan dari return saham itu sendiri. *Return* merupakan hasil yang diperoleh dari hasil investasi. Return dapat berupa *return* realisasi yang sudah terjadi atau *return* ekspektasi yang belum terjadi tetapi yang diharapkan akan terjadi di masa mendatang (Nursita, 2021).

★ *Return* merupakan keuntungan yang dinyatakan sebagai persentase tingkat pengembalian investasi. Ketika datang untuk berinvestasi di sekuritas perusahaan, kuantitas pengembalian adalah faktor terpenting bagi investor. ada dua jenis keuntungan yang dapat diperoleh investor dengan membeli atau memiliki saham: yang pertama adalah dividen, yaitu pembagian pendapatan yang dilakukan oleh perusahaan dan diperoleh dari keuntungannya, yang dapat diperoleh investor dengan membeli atau memiliki 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.

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 dasarkan pada return realisasi sebelumnya.

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

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

Keterangan:

$R_t$  = *Return* saham

$P_t$  = Harga saham periode sekarang

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

## B. Penelitian Terdahulu

Sebelum penelitian ini dilakukan terdapat peneliti-peneliti terdahulu telah meneliti dengan penelitian antara lain:

**Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu**

No	Nama Peneliti (Tahun)	Judul Penelitian	Variabel	Alat Analisis	Hasil
1	(Munfarida et al., 2022)	Pengaruh Laba Akuntansi Dan Total Arus Kas Terhadap Return Saham Pada Industri Food and Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018	X1: Laba Akuntansi X2: Total Arus Kas Y: Return Saham	Statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan analisis regresi linier berganda.	Hasil uji asumsi klasik menunjukkan bahwa penelitian ini telah memenuhi uji asumsi yaitu, uji autokorelasi, uji heterokedastisitas, uji multikolinieritas
2	(Pintarto et al., 2021)	Pengaruh Laba Akuntansi & Arus Kas Operasi Terhadap Keputusan Investasi (Return Saham)	X1: Laba Akuntansi X2: Arus Kas Operasi X3: Return Saham Y: Keputusan Investasi	Metode yang digunakan dalam penelitian ini yaitu uji regresi non linier.	Hasil dari penelitian menunjukkan jika laba akuntansi berpengaruh terhadap keputusan investasi (return saham),

		(Studi Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017- 2019)			sementara arus kas operasi tidak memiliki pengaruh terhadap keputusan investasi (return saham).
3	(Harahap, 2022)	Analisis Pengungkapan Laba Akuntansi, Total Arus Kas, Dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bei	X1: Laba Akuntansi X2: Total Arus Kas X3: Net Profit Margin Y: Return Saham	Analisis regresi berganda, uji parsial (uji-t) dan uji koefisien determinasi (uji R <sup>2</sup> ) 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
4	(Ander et al., 2021)	Pengaruh Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei	X1: Arus Kas Operasi X2: Arus Kas Investasi X3: Arus Kas Pendanaan X4: Laba Akuntansi Y: Return Saham	Analisis data dengan regresi linier berganda	Hasil pengujian penelitian ini menunjukkan bahwa arus kas operasi berpengaruh positif terhadap return saham, arus kas investasi tidak berpengaruh positif terhadap return saham,
5	(Sitanggang et al., 2022)	Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas, Net Profit Margin, Dan Tingkat	X1: Laba Akuntansi X2: Total Arus Kas X3: Net Profit Margin X4: Leverage	Teknik analisis data yang digunakan akan didalam pengkajian ini ialah	Hasil dari pengkajian ini memperlihatkan bahwa secara simultan Laba Akuntansi, Total Arus Kas,

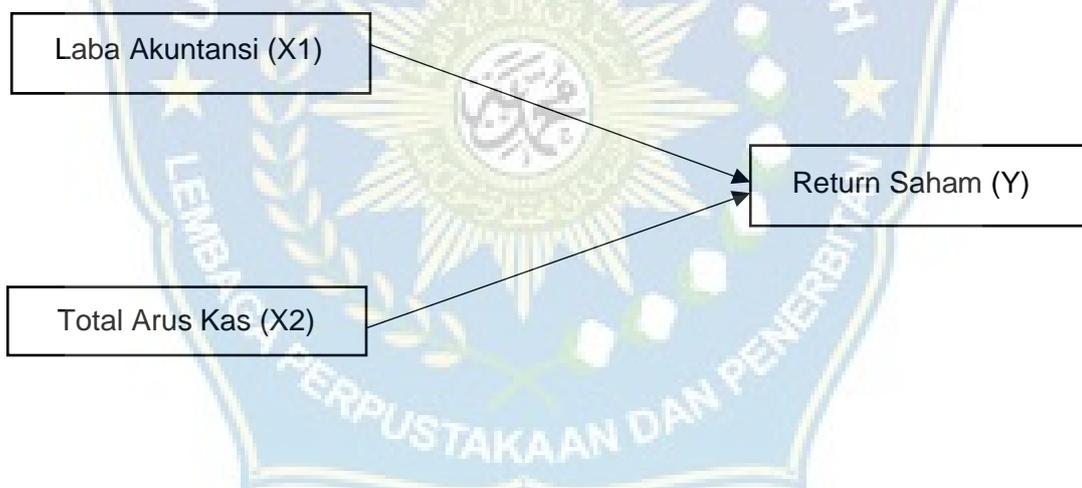
		Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2015-2020	Y: Return saham	analisis linier berganda, uji koefisien determinasi, dan uji hipotesis yang mempergunakan uji t dan uji f.	NPM, dan Tingkat Leverage tidak berdampak substansial terhadap return saham perusahaan
6	(Nursita, 2021)	Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham	X1: laba akuntansi X2: arus kas operasi X3: arus kas investasi X4: arus kas pendanaan X5: Ukuran perusahaan Y: Return saham	Metode statistik yang digunakan adalah panel analisis regresi data	Hasil penelitian menunjukkan bahwa laba akuntansi berpengaruh signifikan secara parsial dampak terhadap return saham; arus kas operasi tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap return saham; arus kas investasi,
7	(Zuliyana et al., 2022)	Pengaruh Laba Akuntansi dan Total Arus Kas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015- 2019	X1: Laba Akuntansi X2: Total Arus Kas Y: Harga Saham	Teknik analisis data yang digunakan menggunakan analisis regresi linier berganda	Hasil penelitian menunjukkan uji t dimana nilai signifikan variabel laba akuntansi lebih kecil dari derajat kesalahan yaitu $0,002 < 0,05$ . hasil penelitian statistik menunjukkan bahwa secara parsial total arus kas tidak

					berpengaruh terhadap harga saham.
8	(Rahmawati, 2020)	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.	Teknik analisisnya yaitu analisis regresi berganda	Hasil penelitian yang di uji melalui uji t atau secara parsial oleh uji SPSS disimpulkan bahwa laba akuntansi dan arus kas operasi berpengaruh terhadap return saham.
9	(Nurdiana, 2021)	Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Harga Saham Pada Industri Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia	X1: Arus Kas Operasi X2: Laba Akuntansi Y: Harga Saham	Teknik analisis informasi yang digunakan merupakan model analisis regresi simpel serta berganda, uji anggapan klasik, uji hipotesis	Hasil pengujian dalam riset ini menampilkan kalau Arus Kas Pembedahan serta Laba Akuntansi secara parsial serta simultan membagikan pengaruh terhadap Harga Saham
10	(Sagala et al., 2022)	Pengaruh Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi, Current Ratio, Total Asset Turnover Terhadap Return Saham Bursa Efek	X1: Arus Kas Operasi X2: Laba Akuntansi X3: Current Ratio X4: Total Asset Turnover Y: Return Saham	Metode penyelidikan data yang dipakai adalah regresi linier berganda	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial variabel Laba Akuntansi, berpengaruh signifikan terhadap Return Saham, tetapi Arus Kas Operasi, Current Ratio

		Indonesia Pada Tahun 2017 – 2020			dan Total Asset Turnover tidak berpengaruh signifikan terhadap Return Saham.
--	--	---	--	--	--

### C. Kerangka Pikir

Kerangka konsep merupakan model konseptual tentang bagaimana teori berhubungan dengan berbagai faktor yang telah diidentifikasi sebagai masalah penting, kerangka konsep yang baik akan menjelaskan secara teoritis antar variabel yang akan diteliti. Kerangka konsep dari penelitian ini adalah sebagai berikut:



Gambar 2.1 Kerangka Pikir

### D. Hipotesis

Hipotesis merupakan dugaan sementara yang diberikan berdasarkan teori-teori yang relevan dan fakta yang empiris melalui pengumpulan data.

Berdasarkan rumusan masalah dan tujuan penelitian, maka peneliti mengangkat hipotesis penelitian sebagai berikut:

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

Semakin tingginya laba akuntansi maka semakin naik *return* saham, perusahaan yang memperoleh 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 pemegang saham juga akan meningkat. Kondisi laba yang membaik akan berdampak nyata bagi kinerja saham (Gilber Ayub., 2020)

Teori sinyal memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan, sehingga pihak perusahaan terpacu untuk mengelola asset yang dimiliki secara efisien. Semakin efisien pengelolaan asset suatu perusahaan berarti sumber daya yang sedikit mampu dikelola dengan baik sehingga menghasilkan manfaat dan keuntungan yang sebesar-besarnya. Hal ini secara otomatis akan mengurangi modal perusahaan, namun akan meningkatkan laba (Maulia Azhari, 2019:36).

Hubungan laba akuntansi dengan *return* saham dapat dijelaskan melalui hasil penelitian oleh (Gilber Ayub., 2020) yang menunjukkan adanya hubungan antara laba akuntansi terhadap *return* saham. Namun menurut hasil penelitian (Linda A. Razak dan Rahmi Syafitri, 2018) menunjukkan bahwa laba akuntansi tidak mempunyai pengaruh positif terhadap *return* saham karena adanya pengaruh *transitory* alam akuntansi sehingga tidak dijadikan sebagai acuan oleh investor untuk berinvestasi.

Berdasarkan hasil penelitian-penelitian diatas maka dapat disimpulkan bahwa :

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

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

Arus kas perusahaan mencerminkan kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba atau keuntungan dikatakan cukup baik, sehingga peningkatan saham juga dikatakan baik, karena adanya peningkatan kas juga turut mempengaruhi peningkatan saham dalam perusahaan (Iman & Norsita, 2022)

Teori sinyal merupakan hal yang penting, karena berpengaruh terhadap keputusan investasi pihak eksternal perusahaan. Semakin baik sinyal yang diberikan oleh perusahaan maka akan mencerminkan kinerja perusahaan yang baik juga. Kinerja perusahaan yang baik biasanya akan tercermin dari meningkatnya harga saham perusahaan (Yuliawan & Wirasedana, 2020).

Hubungan total arus kas dengan *return* saham, arus kas berkontribusi terhadap investor dalam melakukan analisis pada sejauh apa efisiensi perusahaan pada pengelolaan kasnya. Secara empiris menurut Muhammad Arrasyid (2017) total arus kas berpengaruh terhadap *return* saham karena semakin tinggi arus kas perusahaan maka semakin tinggi kepercayaan investor pada perusahaan tersebut, sehingga semakin besar pula nilai *return* saham yang didapatkan. Sedangkan menurut Tina Novianti Sitanggung, Hendrico Sipahutar dan Tina Hastarina Wau (2022) 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-penelitian diatas maka dapat disimpulkan bahwa:

H2 : Diduga total arus kas 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 atau tidaknya hubungan antara variabel bebas dengan variabel terikat, dan seberapa besar hubungan tersebut. Bagaimana hubungan tersebut terjadi. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah return saham sementara variabel bebas adalah laba akuntansi, total arus kas (Harahap, 2022)

#### **B. Lokasi dan Waktu Penelitian**

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2022. Waktu penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Maret-April 2024

#### **C. Jenis dan Sumber Data**

##### **1. Jenis Data**

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data kuantitatif, menurut Sugiyono (2011) dalam (Dewi, 2017:8) data kuantitatif merupakan data yang berbentuk angka. Data kuantitatif dalam penelitian ini berupa

laporan keuangan perusahaan diperoleh dari situs Bursa Efek Indonesia [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

## **2. Sumber data**

Sumber data yang digunakan di penelitian ini yaitu data sekunder. Data sekunder menurut Sugiyono (2014) artinya sumber yang tidak langsung memberikan data kepada pengumpul data. Data sekunder dapat diperoleh melalui internet, buku-buku, jurnal dan tesis yang berhubungan dengan penelitian ini. Adapun alat ukur laporan keuangan yang diperlukan yaitu laba akuntansi, total arus kas. Sumber data dari Perusahaan manufaktur sub sektor barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018-2022.

## **D. Populasi dan Sampel**

### **1. Populasi**

Menurut Sugiyono (2019) 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 yaitu 12 perusahaan

**Tabel 3.1 Populasi**

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

## 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 2018-2022.

**Table 3.2 Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria**

NO	KRITERIA	JUMLAH PERUSAHAAN
1.	Perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2023	12
2.	Perusahaan farmasi yang tidak memiliki kelengkapan laba akuntansi, total arus kas. Dan tidak mempublikasikan laporan keuangan yang digunakan dalam penelitian tahun 2019-2023	(3)
	Jumlah sampel	9
	Jumlah Sampel Data Pengamatan $5 \times 9 = 45$	45

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

**Tabel 3.3 Sampel**

NO	KODE SAHAM	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.	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. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran

Penelitian ini mempunyai 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 Arus Kas (X2), untuk variabel terikat yaitu Return Saham (Y).

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

### 1. Return Saham (Y)

*Return* saham adalah tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atau suatu investasi yang dilakukannya, apabila investor berinvestasi dalam saham maka tingkat keuntungan yang diperolehnya diistilahkan dengan *return* saham. *Return* saham bisa *positive* dan bisa *negative*, jika positif berarti mendapatkan keuntungan (*capital gain*) sedangkan jika *negative* berarti mendapatkan kerugian (*capital lost*).

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

Keterangan:

$R_t$  = *Return* saham

$P_t$  = Harga saham periode sekarang

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

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

### 2. Laba Akuntansi (X1)

Laba akuntansi merupakan perbedaan antara banyaknya laba yang diperoleh dari penjualan yang dikurangkan dengan banyaknya beban produksi untuk produk dan jasa (Sitanggang et al., 2022).

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

### 3. Total Arus Kas (X2)

Total arus kas pada penelitian ini menggunakan total selisih antara arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan.

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

Dimana:

TOTCF : Total *Cash Flow*  
 CFO : *Cash Flow Operation*  
 CFI : *Cash Flow Investation*  
 CFP : *Cash Flow Of Financing*

### 4. 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. Metode Analisis Data

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

#### 1. Analisis Deskriptif

Metode Analisis Deskriptif merupakan metode yang digunakan untuk mengetahui karakteristik variabel 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 yang digunakan untuk menguji apakah nilai residu yang dihasilkan dari regresi terdistribusi secara normal atau tidak. Model regresi yang baik adalah yang memiliki nilai residu 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 kolerasi yang sempurna atau mendekati sempurna antar variabel independent. Dalam model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi kolerasi diantara variabel independent. Berdasarkan hasil analisis, jika variabel-variabel independent memiliki nilai toleransi lebih dari 10% dan memiliki nilai *Variance Inflation Factor* (VIF) kurang dari 10, maka model regresi tersebut bebas dari masalah multikolinieritas (Priyanto 2012)

### c. Uji Heteroskedastisitas

Menurut Ghozali (2016) uji heteroskedastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan variance dari residul satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Jika variance dari residul satu pengamatan ke pengamatan lain tetap maka disebut homoskedastisitas dan jika berbeda disebut heteroskedastisitas. Model regresi yang baik adalah homoskedastisitas atau tidak terjadi heteroskedastisitas karena data ini menghimpun data yang mewakili beberapa ukuran

Dasar pengambilan keputusan uji heteroskedastisitas yaitu:

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

### 3. Analisis Regresi Berganda

Analisis regresi linier berganda digunakan untuk menguji apakah variabel independen memiliki pengaruh terhadap variabel dependen secara simultan maupun parsial. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari satu variabel dependen dan 2 variabel independent.

Persamaan regresi dalam penelitian ini adalah:

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

Dimana:

- Y = Return saham perusahaan  
 x = Koefisien konstanta  
 X1 = Laba akuntansi  
 X2 = Total arus kas  
 e = Error

## G. Uji Hipotesis

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

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

Uji statistic t atau uji koefisien regresi secara parsial digunakan untuk mengetahui apakah secara parsial variabel independent berpengaruh secara signifikan atau tidak terhadap variabel dependen (Priyanto 2012), mekanisme uji-t adalah:

- (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 presentase sumbangan pengaruh serentak 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 presentase sumbangan X terhadap variasi (naik turunnya) Y secara bersama adalah 100%. Hal ini

menunjukkan bahwa apabila koefisien determinasi mendekati 1, maka pengaruh variabel independent terhadap variabel dependennya semakin kuat, maka semakin cocok pula garis regresi untuk meramalkan Y.



## **BAB IV**

### **HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

#### **A. Gambaran Umum Dan Objek Pembahasan**

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.

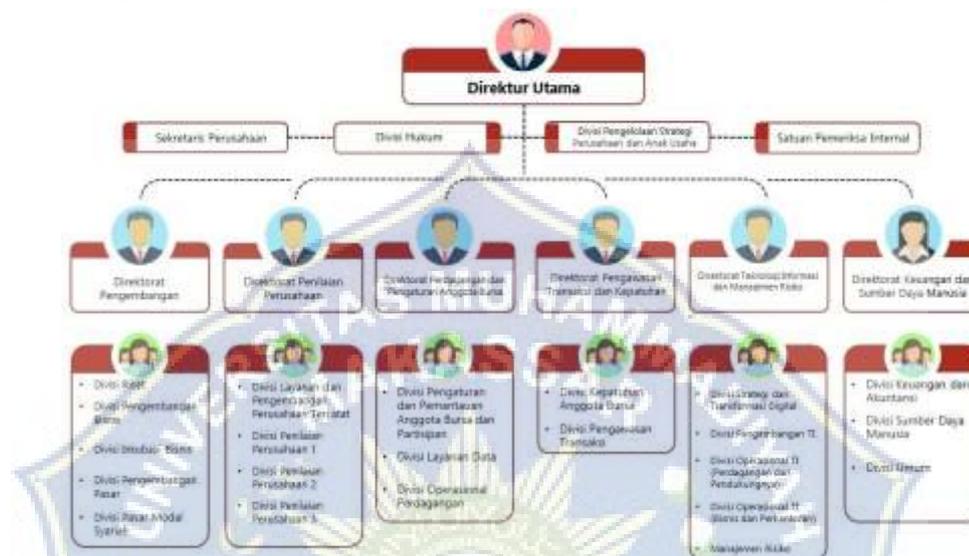
Pasar modal atau bursa efek Indonesia didirikan sejak zaman colonial belanda pada tahun 1912. Pada saat itu pasar modal didirikan oleh pemerintah Hindia Belanda untuk kepentingan pemerintahan colonial atau VOC. Meskipun pasar modal telah didirikan pada tahun 1912, akan tetapi perkembangan pasar modal 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**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
X1 Laba Akuntansi	45	14.17	30.09	23.5041	4.91399
X2 Total Arus Kas	45	13.60	29.46	22.9260	4.79383
Y Return Saham	45	-2.06	2.76	.5500	1.08592
Valid N (listwise)	45				

Sumber: Hasil Pengolahan SPSS versi 25

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

1) Laba Akuntansi

Berdasarkan hasil uji statistik deskriptif diatas dapat diketahui bahwa laba akuntansi memiliki nilai minimum sebesar 14.17, nilai maksimum 30.09, rata-rata sebesar 23.5041 dan nilai standar deviasi sebesar 4.91399.

2) Total Arus Kas

Berdasarkan hasil uji statistik deskriptif diatas dapat diketahui bahwa total arus kas memiliki nilai minimum 13.60, nilai maksimum 29.46, rata-rata sebesar 22.9260 dan nilai standar deviasi senilai 4.79383.

3) Return Saham

Berdasarkan hasil uji statistik deskriptif diatas dapat diketahui bahwa return saham memiliki nilai minimum -2.06, nilai maksimum 2.76, rata-rata sebesar 0,5500 dan nilai standar deviasi sebesar 1.08592.

b. 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 bisa serta konsisten. Model regresi yang baik adalah model regresi yang telah memenuhi asumsi klasik seperti asumsi normalitas, multikolinieritas, autokorelasi dan heterokedastisitas.

1). 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

yan 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	.80738265
Most Extreme Differences	Absolute	.094
	Positive	.094
	Negative	-.077
Test Statistic		.094
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 <sup>c,d</sup>

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

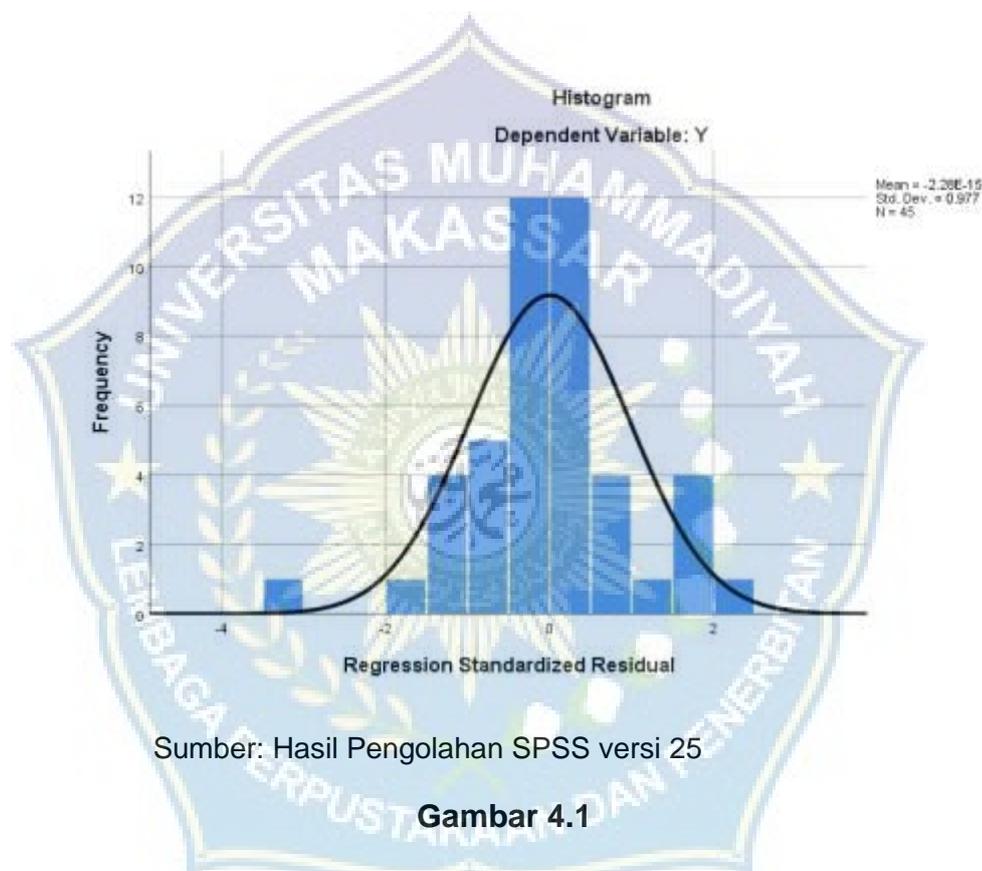
c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

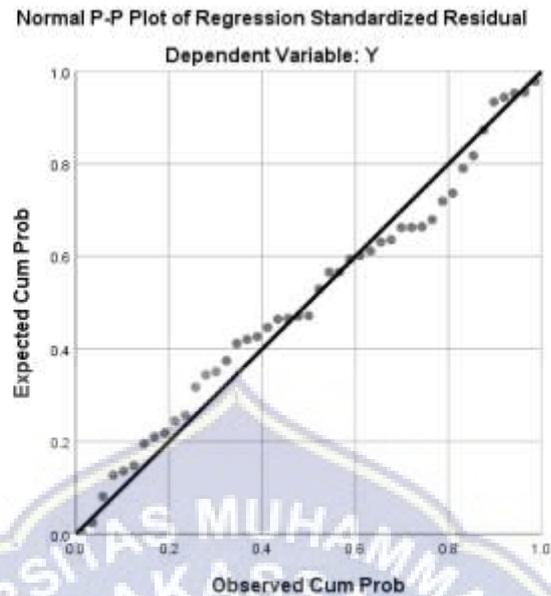
Sumber: Hasil Pengolahan SPSS versi 25

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), dan return saham (Y) menyatakan bahwa informasi dan masing-masing penelitian telah berdistribusi normal secara statistik dan layak digunakan sebagai informasi penelitian.



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.



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.

## 2) Uji Multikoloniaritas

Uji multikolinearitas 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 multikolinieritas adalah *Variance inflator Factor* (VIF) dan nilai tolerance.

**Tabel 4.3**  
**Uji Multikoloniaritas**

<b>Coefficients<sup>a</sup></b>			
Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	X1 Laba Akuntansi	.045	4.088
	X2 Total Arus Kas	.045	4.088

a. Dependent Variable: Y

Sumber: Hasil Pengolahan SPSS versi 25

Kriteria pengujian:

- a. Nilai Tolerance Laba Akuntansi sebesar  $0,045 < 0,10$  dan VIF sebesar  $4.088 < 10$  maka variabel Laba Akuntansi dinyatakan tidak terjadi Multikoloniaritas.
- b. Nilai Tolerance Total Arus Kas sebesar  $0,045 < 0,10$  dan nilai VIF sebesar  $4.088 < 10$  maka variabel Total Arus Kas dinyatakan tidak terjadi Multikoloniaritas.

### 3). 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:

- a. Jika titik-tiknya membentuk pola tertentu teratur maka diindikasikan terdapat masalah heterokedastisitas.
- b. 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

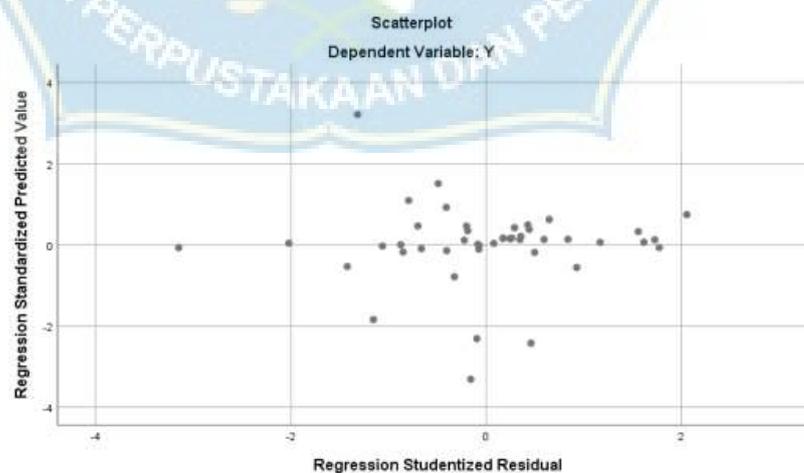
## Uji Heteroskedastisitas

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.750	.415		1.806	.078
	X1	.028	.034	.256	.830	.411
	X2	-.036	.035	-.316	-1.027	.310

a. Dependent Variable: ABS\_RES

Sumber: hasil Pengolahan SPSS versi 25

Berdasarkan tabel diatas nilai signifikan X1 = 0,411 dan X2 = 0,310. 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.

#### 4). Uji t

**Tabel 4.5**  
**Uji Parsial (Uji t)**

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.434	.797		.544	.589
	X1	.414	.174	1.840	2.386	.022
	X2	-.428	.175	-1.887	-2.448	.019

a. Dependent Variable: Y

Sumber: Hasil Pengolahan SPSS versi 25

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

##### a. Pengujian Hipotesis 1

Hasil dari pengujian uji signifikan parameter individual laba akuntansi terhadap return saham dengan menggunakan SPSS diperoleh nilai t hitung  $2,386 > 2,018$  t tabel dan nilai signifikan  $0,022 < 0,05$  sehingga dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  ditolak dan secara parsial laba akuntansi berpengaruh positif terhadap return saham pada perusahaan 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  $-2,448 < 2,018$  t tabel dan nilai signifikan  $0,019 > 0,05$  sehingga dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  diterima dan secara parsial tidak terdapat pengaruh positif total arus kas terhadap return saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga hipotesis kedua diterima.

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

Koefisien determinasi ( $R^2$ ) digunakan untuk mengetahui presentase 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 presentase 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 4.6

Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.354 <sup>a</sup>	.125	.083	1.03967
a. Predictors: (Constant), X2, X1				

Sumber: Hasil Pengolahan SPSS versi 25

Besarnya pengaruh dari variabel laba akuntansi dan total arus kas secara simultan terhadap return saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia adalah sebesar 8,3% dan selebihnya yaitu 91,7% dipengaruhi faktor lain yang tidak diteliti.

### C. Pembahasan

Berdasarkan penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Laba Akuntansi (X1) dan Total Arus Kas (X2) terhadap *Return* Saham (Y) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022.

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

Hasil penelitian ini mendukung hipotesis pertama yang menyatakan bahwa laba akuntansi berpengaruh positif terhadap *return* saham. Hal ini dapat dilihat pada perhitungan uji parsial laba akuntansi terhadap *return* saham dengan menggunakan SPSS diperoleh  $t$  hitung  $2,386 > 2,018$   $t$  tabel dan nilai signifikan  $= 0,022 < 0,05$  sehingga dapat disimpulkan bahwa hipotesis pertama dalam penelitian ini diterima dan secara parsial laba akuntansi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Laba akuntansi dalam hal ini memuat kandungan informasi yang dapat ditangkap sebagai teori sinyal peningkatan *return* saham oleh penanam modal. Keuntungan yang bersumber dari kegiatan operasional perusahaan pada umumnya akan dibagikan dalam bentuk dividen sebagai salah satu bentuk pertanggungjawaban perusahaan kepada para pemegang saham.

Hasil dari penelitian ini didukung oleh penelitian (Gilber Ayub, 2020) dan (Meta Nursita, 2021) yang menyatakan bahwa laba akuntansi

berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* karena jika laba akuntansi positif maka harga saham akan naik sehingga akan mempengaruhi *return* saham bagi para investor yang menanamkan modalnya. Tetapi hasil penelitian ini tidak sejalan dengan yang dilakukan oleh Razak & Syafitri (2018) yang menyatakan bahwa laba akuntansi tidak terbukti mempengaruhi *return* saham.

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

Hasil penelitian ini tidak mendukung hipotesis kedua yang menyatakan bahwa arus kas berpengaruh positif terhadap *return* saham. Hal ini dapat dilihat pada perhitungan uji parsial total arus kas terhadap *return* saham dengan menggunakan SPSS diperoleh nilai  $t$  hitung  $-2,448 < 2,018$   $t$  tabel dan nilai signifikan  $0,019 > 0,05$  sehingga dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  ditolak dan total arus kas tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Arus kas dalam hal ini dapat menjadi sinyal atau peringatan awal bagi para investor mengenai kegiatan operasional perusahaan yang akan direspon dalam bentuk *return* saham, 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), (Hanif Azizurochman, 2020) yang menunjukkan bahwa tidak adanya hubungan antara total arus kas terhadap *return* saham

tetapi tidak sejalan dengan penelitian Rajagukguk (2017) yang membuktikan bahwa arus kas berpengaruh 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 farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Hasil pengujian total arus kas terhadap return saham dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh total arus kas terhadap return saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### B. Saran

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

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 dipenelitian ini.
2. Bagi perusahaan, yang dijadikan sampel dalam penelitian ini diharapkan dapat memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham agar perusahaan dapat memaksimalkan kinerjanya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ander, K. L., Ilat, V., & Wokas, H. R. N. (2021). Pengaruh Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 9(1), 764–775.
- 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
- Harahap, S. S. (2011). Teori Akuntansi (Keempat). Pt. Raja Grafindo Persada. <https://umj.ac.id/kabarkampus/2023/02/menteri-keuangan-ri-paparkan-kondisi-ekonomiindonesia-pasca-pandemi/>.
- Harahap, A. (2022). *Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas, Dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di BEI*. (Vol. 3, Issue 1). Issn, Ander, K. L., Ilat, V., & Wokas, H. R. N. (2021). Pengaruh Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 9(1), 764–775.
- Harahap, A. (2022). *Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas, Dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di BEI*. (Vol. 3, Issue 1).
- Iman, M. N. F., & Norsita, M. (2022). Pengaruh laba bersih, current rasio dan arus kas terhadap harga saham perusahaan food and beverages - 2022. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 19(2), 393–398. <https://doi.org/10.29264/jakt.v19i2.11273>
- Munfarida, S., Kas, T. A., & Saham, R. (2022). *Pengaruh Laba Akuntansi Dan Total Arus Kas Terhadap Return Saham Pada Industri Food and Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018*. 30–34.
- Nurdiana, D. (2021). Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Harga Saham Pada Industri Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Indonesia (JABISI)*, 2(1), 27–38. <https://doi.org/10.55122/jabisi.v2i1.202>
- Nursita, M. (2021). *PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVESTASI, ARUS KAS PENDANAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM* Meta Nursita. 16(1), 1–15.
- Pintarto, M. R. A., Surabaya, U. N., Operasi, A. K., Saham, R., & Investasi, K. (2021). *PENGARUH LABA AKUNTANSI & ARUS KAS OPERASI TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI ( RETURN SAHAM ) ( STUDI PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2019 )*. 3(September), 147–170.
- Rajagukguk, L. (2017). Pengaruh Return On Equity, Arus Kas Aktivitas Operasi, Ukuran Perusahaan, Dan Debt-To-Equity Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016). *BALANCE*, [VOL.15 NO.1 MARET: 113-143]

- Rahmawati, D. (2020). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index. *Akuntansi : Jurnal Akuntansi Integratif*, 5(02). <https://doi.org/10.29080/jai.v5i02.216>
- Razak, L. A., & Syahfitri, R. (2018). Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas, dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi FE-Universitas Tadulako*, 1 (1).
- Sagala, N. N., Aruan, D. A., Situmorang, J. S. H., & Sinaga, E. E. (2022). Pengaruh Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi, Current Ratio, Total Asset Turnover Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 6(1), 939–952. <https://doi.org/10.31539/costing.v6i1.4204>
- Setia, M., Purwanto, N., & Setiyowati, S. W. (2020). Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi dan Return On Equity (ROE) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 6(2), 173–183. <https://doi.org/10.21067/jrma.v6i2.4219>
- Sitanggang, T. N., Sipahutar, H., & Wau, T. H. (2022). Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas, Net Profit Margin, Dan Tingkat Lverage Terhadap Return Saham Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2020. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 5(2), 833–843. <https://doi.org/10.31539/costing.v5i2.3365>
- Zuliyana, M., Aryani, D. S., Andriyani, I., & Prayuda, M. A. (2022). *Pengaruh Laba Akuntansi dan Total Arus Kas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019*. 526–531.

Lampiran:

1. Surat Balasan



Makassar, 7 Februari 2024

26 Rajab 1445 H

Nomor : 025/GI-U/II/2024  
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, Nomor 3619/05/C.4-VIII/II/1445/2024. Maka bersama ini disampaikan, hal-hal sebagai berikut:

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

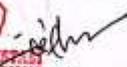
Nama : Rini Reskyani  
Stambuk : 105731107520  
Program Studi : Akuntansi  
Judul Penelitian : "Pengaruh Laba akuntansi dan total arus kas terhadap *return* saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia"

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

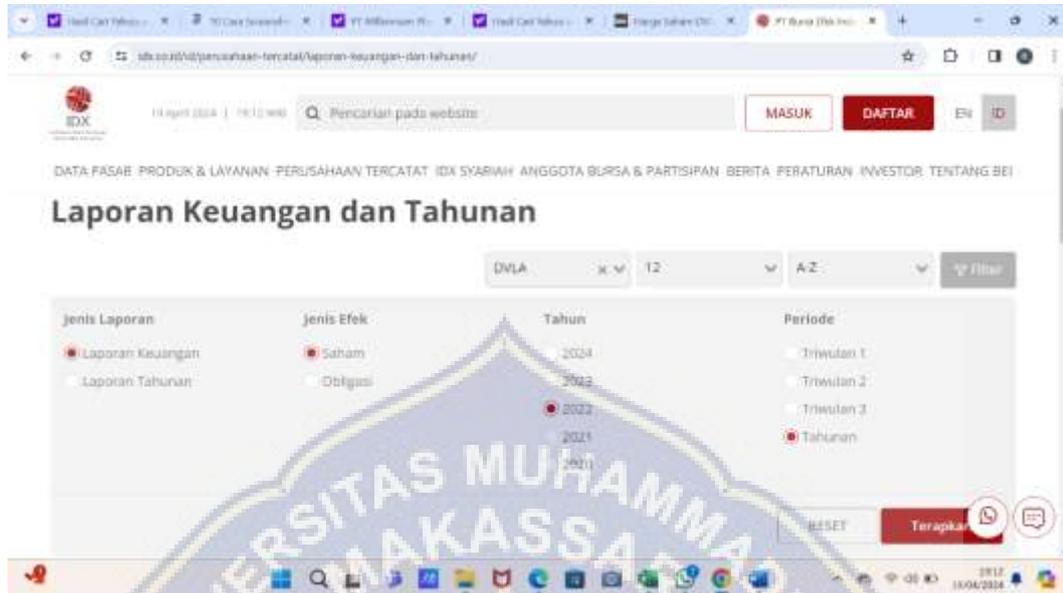
Demikian jawaban kami, atas perhatian dan kerjasamanya diucapkan terima kasih.

*Fastabiqul khaerat,*

Pembina  
Galeri Investasi BEI-Unismuh Makassar

  
GALERI INVESTASI  
BEI-UNISMUH MAKASSAR  
Dr. A. Ifayani Haanurat  
NBM: 857 606

## 2. Dokumentasi



## 3. Tabulasi Data

NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	Laba Akuntansi	Total Arus Kas	Return Saham
DVLA	2018	20,65	19,54	0,86
DVLA	2019	20,7	19,64	1,12
DVLA	2020	20,65	19,4	0,99
DVLA	2021	20,72	20,18	-2,06
DVLA	2022	20,73	19,69	2,04
INAF	2018	20,37	25,59	-1,2
INAF	2019	20,25	25,74	-0,87
INAF	2020	21,72	25,79	-1,69
INAF	2021	26,84	26,67	-0,06
INAF	2022	25,43	26,32	-0,99
KAEF	2018	28,65	28,3	0,49
KAEF	2019	21,98	21,03	0,45
KAEF	2020	22,02	20,95	0,88
KAEF	2021	19,2	20,43	-0,29
KAEF	2022	30	21,49	1,94
KLBF	2018	29,92	28,78	0,65
KLBF	2019	29,96	28,73	1,18
KLBF	2020	29,96	29,28	0,81

KLBF	2021	30,05	29,46	1,32
KLBF	2022	30,09	29,01	2,03
MERK	2018	19,17	19,82	0,89
MERK	2019	19,59	18,9	-0,33
MERK	2020	19,5	18,72	-0,16
MERK	2021	19,8	19,1	0,48
MERK	2022	19,87	18,95	1,54
PYFA	2018	25,74	21,39	1,25
PYFA	2019	25,67	22,39	0,7
PYFA	2020	25,82	22,99	0,89
PYFA	2021	26,22	24,59	0,32
PYFA	2022	26,25	25,64	1,91
SIDO	2018	14,17	13,6	0,8
SIDO	2019	14,34	13,67	0,13
SIDO	2020	14,43	13,85	-0,24
SIDO	2021	14,64	13,9	0,41
SIDO	2022	14,59	13,74	1,88
TSPC	2018	28,98	28,28	0,8
TSPC	2019	29,08	28,44	0,92
TSPC	2020	29	28,6	0,64
TSPC	2021	29,02	28,62	-1,05
TSPC	2022	21,06	28,88	-1,97
SDPC	2018	26,07	24,35	1,25
SDPC	2019	26,16	24,11	1,53
SDPC	2020	26,13	24,6	1,09
SDPC	2021	26,21	24,58	0,72
SDPC	2022	26,32	23,97	2,76

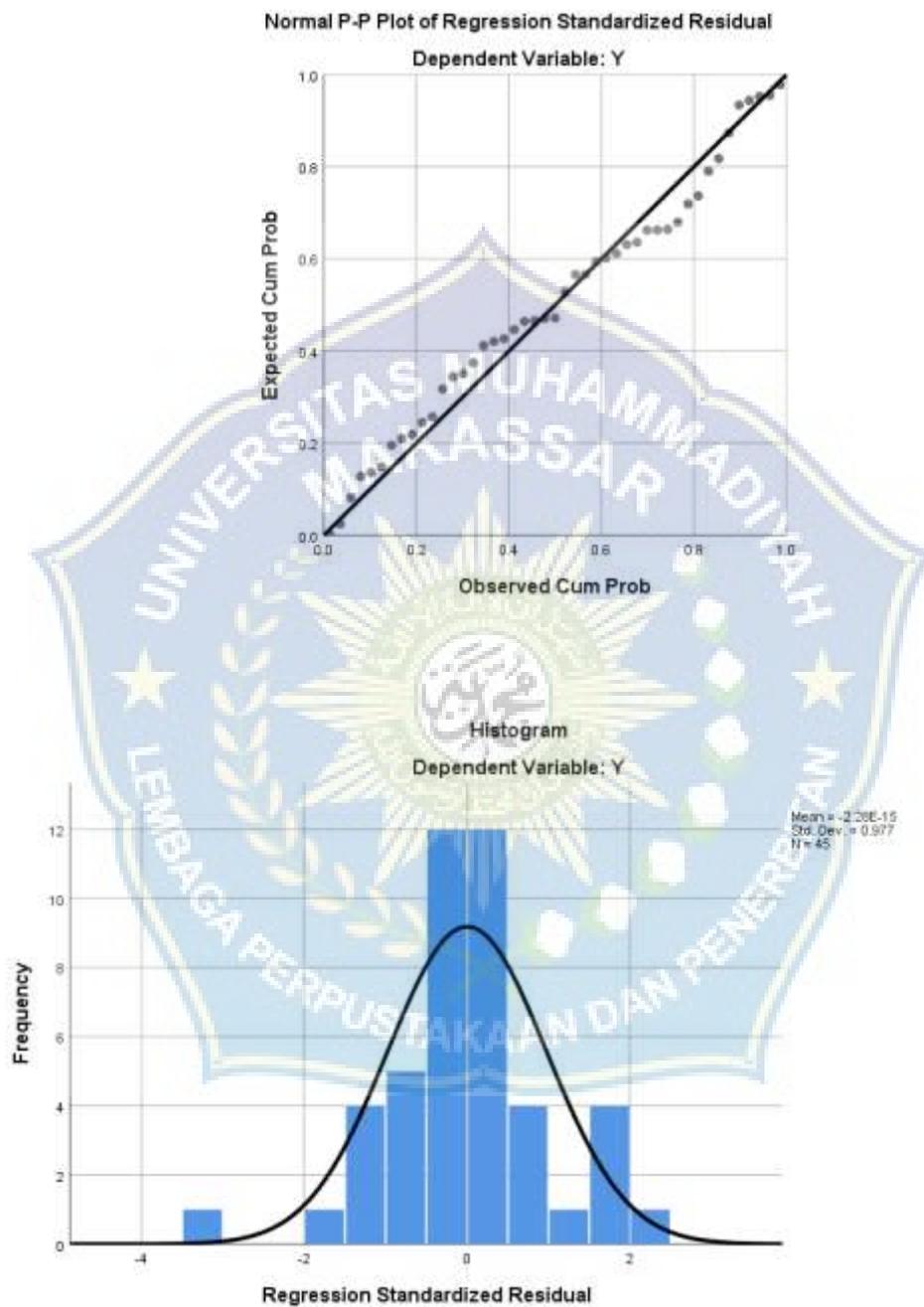
#### 4. Output SPSS

##### STATISTIK DESKRIPTIF

##### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
X1	45	14.17	30.09	23.5041	4.91399
X2	45	13.60	29.46	22.9260	4.79383
Y	45	-2.06	2.76	.5500	1.08592
Valid N (listwise)	45				

## UJI NORMALITAS



## One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

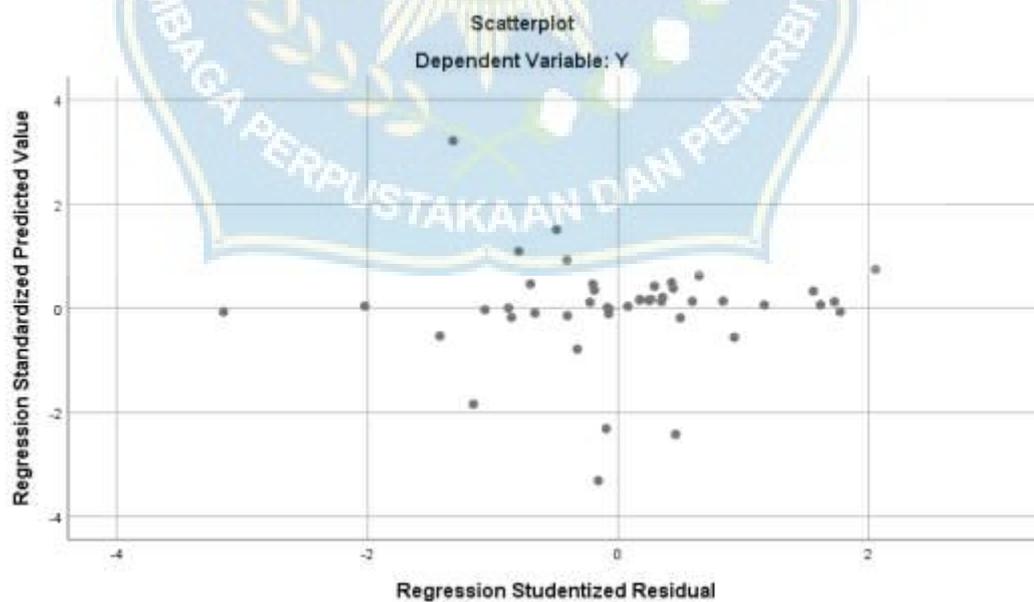
		Unstandardized Residual
N		45
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.80738265
Most Extreme Differences	Absolute	.094
	Positive	.094
	Negative	-.077
Test Statistic		.094
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 <sup>c,d</sup>

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

### UJI HETEROSKEDASTISITAS



**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.750	.415		1.806	.078
	X1	.028	.034	.256	.830	.411
	X2	-.036	.035	-.316	-1.027	.310

a. Dependent Variable: ABS\_RES

## UJI T

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.052	.629		.083	.934
	X1	.297	.051	1.342	5.787	.000
	X2	-.282	.053	-1.247	-5.375	.000

Dependent Variable: Y

## UJI R2

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.669 <sup>a</sup>	.447	.421	.82638

a. Predictors: (Constant), X2, X1

## 5. Turnitin



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 : Rini Reskyani

Nim : 105731107520

Program Studi : Akuntansi

Dengan nilai:

No	Bab	Nilai	Ambung Batas
1	Bab 1	10 %	10 %
2	Bab 2	22 %	25 %
3	Bab 3	10 %	10 %
4	Bab 4	10 %	10 %
5	Bab 5	5 %	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 sebagaimana mestinya.

Makassar, 17 Mei 2024  
Mengetahui,

Kepala UPT- Perpustakaan dan Penerbitan,



Rini Reskyani 105731107520

## Bab I

by Tahap Tutup



Submission date: 16-May-2024 03:28PM (UTC+0700)

Submission ID: 2380883000

File name: BAB\_I\_RINI\_RESKYANI.docx (25.84K)

Word count: 1259

Character count: 8149



Rini Reskyani 105731107520

## Bab II

by Tahap Tutup



Submission date: 16-May-2024 03:29PM (UTC+0700)

Submission ID: 2380883576

File name: BAB\_II\_RINI\_RESKYANI.docx (60.04K)

Word count: 3315

Character count: 21067

Reskyani 105731107520 Bab II

ORIGINALITY REPORT

22%

SIMILARITY INDEX

25%

INTERNET SOURCES

20%

PUBLICATIONS

18%

STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1	repository.upstegal.ac.id Internet Source	5%
2	www.openjournal.unpam.ac.id Internet Source	3%
3	pdfs.semanticscholar.org Internet Source	3%
4	Submitted to Sriwijaya University Student Paper	2%
5	jurnal.unived.ac.id Internet Source	2%
6	repositori.uin-alauddin.ac.id Internet Source	2%
7	repository.untag-sby.ac.id Internet Source	2%
8	ejournal3.undip.ac.id Internet Source	2%
9	caritulis.com Internet Source	2%

Rini Reskyani 105731107520

## Bab III

*by Tahap Tutup*



Submission date: 16-May-2024 03:30PM (UTC+0700)

Submission ID: 2380883792

File name: BAB\_III\_RINI\_RESKYANI.docx (28.74K)

Word count: 1470

Character count: 9182



Rini Reskyani 105731107520

## Bab IV

by Tahap Tutup



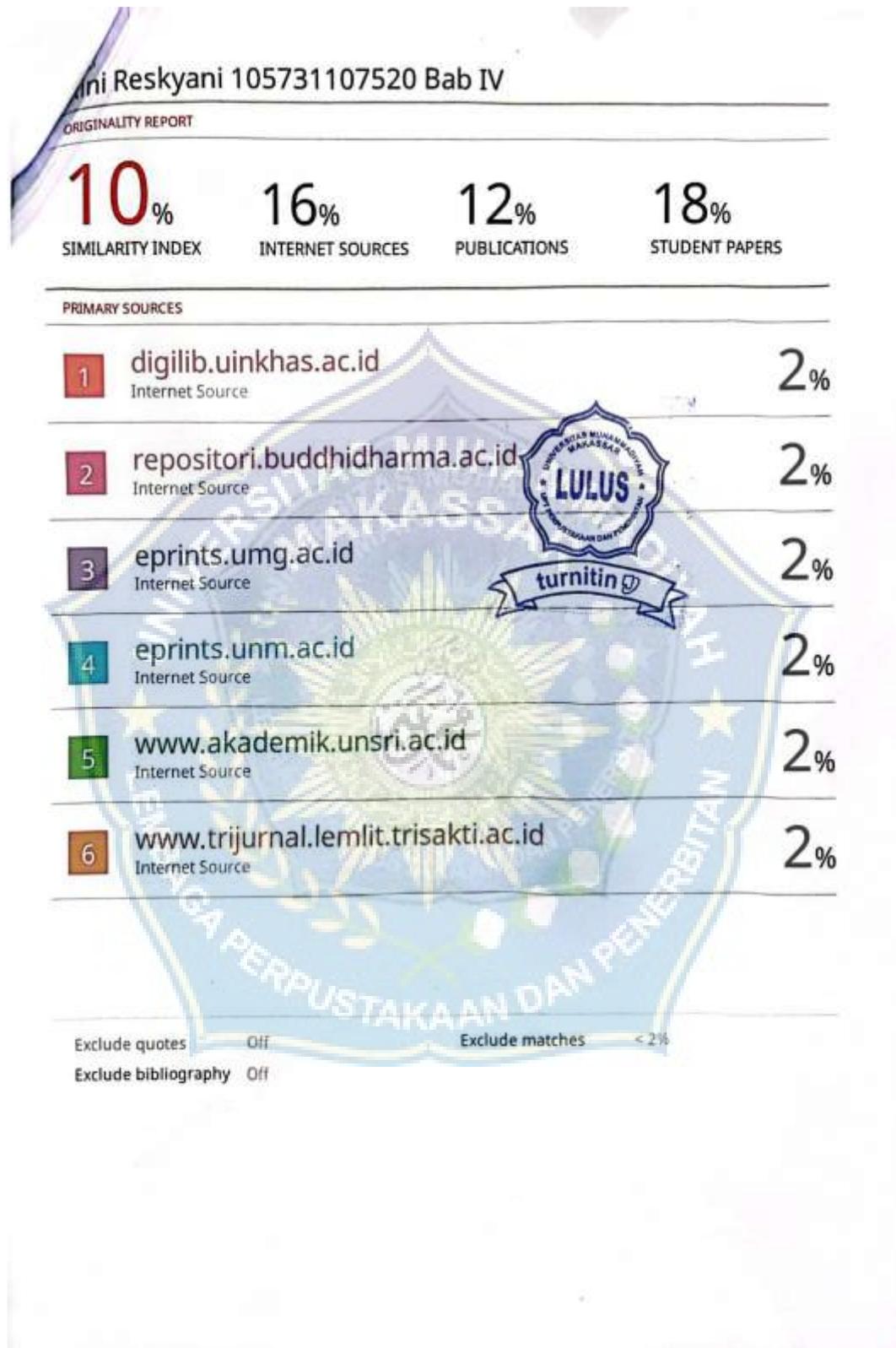
Submission date: 16-May-2024 03:30PM (UTC+0700)

Submission ID: 2380884115

File name: BAB\_IV\_RINI\_RESKYANI.docx (259.34K)

Word count: 1927

Character count: 12042



Rini Reskyani 105731107520

## Bab V

by Tahap Tutup



Submission date: 16-May-2024 03:31PM (UTC+0700)

Submission ID: 2380884302

File name: BAB\_V\_RINI\_RESKYANI.docx (14.82K)

Word count: 153

Character count: 994

Reskyani 105731107520 Bab V

ORIGINALITY REPORT

5%	5%	0%	0%
SIMILARITY INDEX	INTERNET SOURCES	PUBLICATIONS	STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1	eprints.mdp.ac.id Internet Source	LULUS	5%
---	--------------------------------------	-------	----

turnitin

Exclude quotes Off Exclude matches < 2%

Exclude bibliography Off



## BIOGRAFI PENULIS



Rini Reskyani panggilan Rini di Barru pada tanggal 11 januari 2003. Penulis merupakan anak Bungsu dari 3 bersaudara dari pasangan Bapak Abd.Hakim Azis dan Ibu Nurlela. Peneliti sekarang bertempat tinggal di Jalan Manuruki 2, Kecamatan Rappocini Kota Makassar, Prov Sulawesi Selatan.

Pendidikan yang telah ditempuh oleh peneliti yaitu TK Idhata lulus tahun 2008, SDN 03 Sumpang Binangae lulus tahun 2013, SMP NEGERI 1 BARRU lulus tahun 2017, SMK NEGERI 1 BARRU lulus tahun 2020, dan mulai tahun 2020 mengikuti Program S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Kampus Universitas Muhammadiyah Makassar sampai dengan sekarang. Sampai dengan penulisan skripsi ini peneliti masih terdaftar sebagai mahasiswa Program S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Makassar.