

2021

JURNAL AKUNTANSI MUHAMMADIYAH (J A M)

P - ISSN 2087-9776

E - ISSN 2715-3134



FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS
MUHAMMADIYAH ACEH

Vol. 11 No. 3
Edisi: Juli - Desember 2021

- 1. PERKEMBANGAN HASIL RISET PERPAJAKAN DI INDONESIA (STUDI PADA JURNAL TERAKREDITASI TERINDEKS SINTA RISTEK DIKTI TAHUN 2008-2018)**
Adnan dan Heru Fahlevi
- 2. ANALISIS PERENCANAAN PAJAK UNTUK PPh PASAL 21**
Maksalmina
- 3. AKUNTABILITAS DAN TRANSPARANSI PENGGUNAAN DANA DESA SELAMA PANDEMI COVID-19 (Studi Kasus Di Gampong Padang Rubek dan Gampong Pulo Kecamatan Kuala Pesisir Kabupaten Nagan Raya)**
Nur Peunawa dan Said Mahdani
- 4. ANALISIS SISTEM INFORMASI AKUNTANSI PENJUALAN PADA PT. DAIHATSU BANDA ACEH**
Eva Susanti, Cut Fitrika Syawalina dan Nana Ismaida
- 5. ANALISIS EFEKTIVITAS DAN EFISIENSI ANGGARAN BELANJA PADA DINAS INSPEKTORAT ACEH TAHUN 2018-2020**
Rusnaldi, dan Feby Ayu Angraini
- 6. PERAN MEDIASI BELANJA MODAL DALAM HUBUNGAN PENGARUH DANA ALOKASI UMUM DAN PENDAPATAN ASLI DAERAH**
Surna Lastrri, Surya Fatma dan Hardiansyah
- 7. PENGARUH KETERLIBATAN PEMAKAI, PELATIHAN UKURAN ORGANISASI DAN KEAHLIAN PEMAKAI TERHADAP KINERJA SISTEM INFORMASI AKUNTANSI DI BANK BTN BANDA ACEH**
Maidar, Syamsidar, dan Ahlul Rizal
- 8. PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN RESIKO BISNIS SEBAGAI MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2019**
Irmawati, Elviza, dan Nova Sri Wilinda
- 9. PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018**
Emmi Suryani Nst, Intan Rizkia Chudri dan Suci Rizka Ramadhani
- 10. PENGARUH MODAL INTELEKTUAL DAN MODAL KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**
Maya Agustina

JAM

VOLUME 11

NOMOR 3

**HALAMAN
206 - 309**

**BANDA ACEH
2021**

**P-ISSN 2087-9776
E-ISSN 2715-3134**

DEWAN REDAKSI

PEMBINA

1. Rektor Universitas Muhammadiyah Aceh
2. Para Wakil Rektor Unmuha
3. Dekan Fakultas Ekonomi Unmuha

Penanggungjawab:

Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Aceh

Ketua Penyunting:

Zulkifli Umar, SE., M.Si., Ak., CA.

Wakil Ketua Penyunting:

Eva Susanti, SE., M.Si., Ak., CA.

Penyunting Pelaksana:

1. Dr. Dwi Cahyono, M.Si.Akt. (Univ. Muhammadiyah Jember)
2. Dr. Ramli Gadeng, M.Pd (Univ. Syiah Kuala Banda Aceh)
3. Dr. H. Aliamin, SE, M.Si, Ak (Univ. Syiah Kuala Banda Aceh)
4. Dr. Sri Suyanta, M.Ag (UIN Ar-Raniry Banda Aceh)
5. Taufik A Rahim, SE, M.Si, Ph D (Univ. Muhammadiyah Aceh)
6. Drs.Tarmizi Gadeng, SE,M.Si. MM (Univ. Muhammadiyah Aceh)

Staf Pelaksana

1. Editor : Irmawati, SE, M.Si, Ak.
2. Adm.& Keuangan : Rusnaldi, SE. M.Si.
3. Distribusi & Pemasaran : Elviza, SE. M.Si.
4. Pengelola IT : Devi Kumala, S.Si, M.T.

Diterbitkan oleh:

Program Studi Akuntansi

Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh

Jl. Muhammadiyah No. 91 DesaBatoh
Kecamatan Lueng Bata – Kota Banda Aceh

SEKAPUR SIRIH

REKTOR UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH ACEH

Assalamu'alaikum wr.wb.

Eksistensi dan identitas sebuah Universitas dapat diukur dan dipahami dari kreasi ilmiah dari setiap elemen di universitas tersebut. Makin banyak dan berbobot karya ilmiah yang dihasilkan, makin tinggi pula eksistensi, pemahaman dan penghargaan orang terhadap perguruan tinggi yang bersangkutan. Kreasi Ilmiah diwujudkan dalam bentuk jurnal. Jurnal adalah sebagai alat komunikasi efektif dengan stakeholder.

Salah satu kreasi ilmiah yang akan menjadi barometer bagi eksistensi, pemahaman dan penghargaan terhadap sebuah universitas adalah publikasi ilmiah baik yang dipublikasikan di berbagai jurnal maupun dalam bentuk *text book* yang dapat menjadi acuan bagi para mahasiswa dan siapapun yang berminat untuk memahami suatu fenomena ilmiah yang ditulis oleh civitas akademika universitas tersebut.

Berdasarkan perspektif inilah dan ditengah kelangkaan civitas akademika Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh melahirkan karya ilmiah berupa dalam bentuk Jurnal yang bernama Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM), kami amat apresiatif kepada Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh, Tim Redaksi dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh yang telah mampu melahirkan salah satu karya yang cukup penting dalam rangka memberi dorongan dan motivasi untuk pengembangan wawasan para staf pengajar dalam penelitian-penelitian ke depan. Jurnal ini, disamping memperkaya khazanah keilmuan juga diharapkan dapat menjadi salah satu referensi dalam studi ilmu akuntansi bagi mahasiswa Fakultas Ekonomi tidak hanya di Universitas Muhammadiyah Aceh akan tetapi juga diseluruh Universitas di Indonesia dan di luar negeri.

Rektor

Dr. Aslam Nur., M.A

SEKAPUR SIRIH

DEKAN FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH ACEH

Assalamu'alaikum wr.wb.

Pertama sekali tidak henti-hentinya secara tulus kita panjatkan puji dan syukur keharibaan Allah SWT yang telah memberi taufik, hidayah dan petunjukNya kepada kita semua sehingga dapat berbuat sesuatu yang selalu mendapat bimbingan sepenuhnya dari Allah SWT. Selanjutnya selawat beiring salam khusus kita persembahkan kepada junjungan kita nabi besar Muhammad SAW yang telah mengajar dan mendidik ummat manusia sehingga mampu membuka mata hati kita semua dalam melaksanakan berbagai usaha dan kegiatan yang bermanfaat bagi agama, nusa dan bangsa.

Pada Tahun 1991 Fakultas Ekonomi didirikan melalui melalui surat Keputusan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI No. 0230/1991 tanggal 29 April 1991 terdiri dari 2 (dua) program studi yaitu Program Studi Manajemen dan Akuntansi dan terakhir perpanjangan Izin Operasional Program Studi Akuntansi berdasarkan Keputusan Direktur Jenderal Pendidikan Tinggi Departemen Pendidikan Nasional No. 1630/D/T/K-I/2009 Tanggal 27 Maret 2009. Selanjutnya pada tahun 2015 Program Studi Akuntansi memperoleh hasil akreditasi "B" dari Badan Akreditasi Nasional berdasarkan Surat Keputusan Badan Akreditasi Nasional Perguruan Tinggi No. 004/BAN-PT/Akred/S/I/2015 Tanggal 09 Januari 2015.

Berkaitan dengan hal tersebut di atas,Program Studi Akuntansi membuat suatu program pengembangan penelitian staf pengajar/dosen dalam bentuk jurnal yang dinamakan Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) dengan nomor P.ISSN 2087-9776 dan E.ISSN 2715-3134 yang dikeluarkan oleh PDII-LIPI serta diterbitkan 2 (dua) kali dalam setahun yaitu edisi Januari-Juni dan Juli-Desember.

Dalam rangka penerbitan Jurnal ini, kami selalu membuka diri untuk menerima tulisan-tulisan bermutu, guna dapat kami muat dalam penerbitan-penerbitan berikutnya. Selaku Dekan, kami menyampaikan penghargaan dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada tim pengelola dan semua penulis yang telah menyumbangkan karya terbaiknya di jurnal ini sehingga Jurnal Akuntansi volume 11 no.3 Edisi Juli-Desember 2021 ini bisa terbit sebagai kelanjutan dari edisi sebelumnya. Diharapkan terbitan selanjutnya rekan-rekan dari perguruan tinggi Ekonomi khususnya Program Studi Akuntansi se-Indonesia agar dapat menyumbangkan hasil karyanya untuk dapat dimuat pada Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) Aceh. Semoga karya para penulis semuanya menjadi ilmu yang menginspirasi kebaikan dan kemanfaatan di dunia ilmu akuntansi.

Sebagai penghargaan perkenankanlah kami menyampaikan apresiasi dan terima kasih yang tak terhingga kepada seluruh pengelola Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) yang telah bekerja keras melakukan semua proses penerbitan Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) Aceh, sehingga jurnal ini tampil dalam bentuk dan isi yang berkualitas. Dan akhir kata semoga Allah SWT selalu memberikan taufik dan hidayahNya kepada kita semua sehingga kita mampu menerbitkan Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) Aceh dengan sebaik-baiknya.

Dekan

Drs. Tarmizi Gadeng, SE.,M.Si, MM

DAFTAR ISI

Dewan Redaksi	i
Sekapur Sirih Rektor Universitas Muhammadiyah Aceh	ii
Sekapur Sirih Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh	iii
Daftar Isi	iv
Pedoman Penulisan	v

Jurnal

1. PERKEMBANGAN HASIL RISET PERPAJAKAN DI INDONESIA (STUDI PADA JURNAL TERAKREDITASI TERINDEKS SINTA RISTEK DIKTI TAHUN 2008-2018) <i>Adnan dan Heru Fahlevi</i>	206-211
2. ANALISIS PERENCANAAN PAJAK UNTUK PPh PASAL 21 <i>Maksalmina</i>	212-223
3. AKUNTABILITAS DAN TRANSPARANSI PENGGUNAAN DANA DESA SELAMA PANDEMI COVID-19 (Studi Kasus Di Gampong Padang Rubek dan Gampong Pulo Kecamatan Kuala Pesisir Kabupaten Nagan Raya) <i>Nur Peunawa dan Said Mahdani</i>	224-231
4. ANALISIS SISTEM INFORMASI AKUNTANSI PENJUALAN PADA PT. DAIHATSU BANDA ACEH <i>Eva Susanti, Cut Fitrika Syawalina dan Nana Ismaida</i>	232-245
5. ANALISIS EFEKTIVITAS DAN EFISIENSI ANGGARAN BELANJA PADA DINAS INSPEKTORAT ACEH TAHUN 2018-2020 <i>Rusnaldi. dan Feby Ayu Anggraini</i>	246-255
6. PERAN MEDIASI BELANJA MODAL DALAM HUBUNGAN PENGARUH DANA ALOKASI UMUM DAN PENDAPATAN ASLI DAERAH <i>Surna Lastri, Surya Fatma dan Hardiansyah</i>	256-269
7. PENGARUH KETERLIBATAN PEMAKAI, PELATIHAN UKURAN ORGANISASI DAN KEAHLIAN PEMAKAI TERHADAP KINERJA SISTEM INFORMASI AKUNTANSI DI BANK BTN BANDA ACEH <i>Maidar, Syamsidar dan Ahlul Rizal</i>	270-279
8. PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN RESIKO BISNIS SEBAGAI MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2019 <i>Irmawati, Elviza dan Nova Sri Wilinda</i>	280-291
9. PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018 <i>Emmi Suryani Nst, Intan Rizkia Chudri dan Suci Rizka Ramadhani</i>	292-301
10. PENGARUH MODAL INTELEKTUAL DAN MODAL KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA <i>Maya Agustina</i>	302-309

METODE PENULISAN

BENTUK NASKAH

Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) Aceh menerima naskah dalam bentuk hasil penelitian (*research paper*) atau artikel ulasan (*review*) dan resensi buku (*book review*), baik dalam bahasa Indonesia maupun bahasa Inggris.

CARA PENGIRIMAN NASKAH

Penulis mengirimkan 2 (dua) eksemplar naskah serta CD bersisi naskah tersebut ke alamat redaksi: Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh, Jl. Muhammadiyah No. 91 Banda Aceh 23245, Telepon 0651-21023, Fax. 0651-21023, e_mail: jurnalfeunmuha@yahoo.com.

FORMAT NASKAH

Naskah yang dikirim terdiri atas 15 s/d 20 halaman kuarto (A4) dengan spasi 1,5, huruf Times New Roman font 12. Naskah dilengkapi dengan biodata penulis. Semua halaman naskah, termasuk tabel, lampiran, dan referensi harus diberi nomor urut halaman. Setiap tabel atau gambar diberi nomor urut, judul, dan sumber kutipan. Naskah dibuat dalam bentuk 2 kolom kecuali abstrak. Naskah diserahkan dalam bentuk hardcopy (*print out*) dan softcopy dalam CD. Sistematika penulisan disesuaikan dengan kategori artikel yang akan dipublikasikan di Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) Aceh. Naskah yang masuk dikategorikan kedalam tiga kategori, artikel hasil penelitian, artikel ulasan dan artikel resensi buku. Sistematika penulisan untuk masing-masing kategori artikel adalah sebagai berikut:

A. Sistematika Naskah Artikel Hasil Penelitian

Judul Naskah

Abstrak, dibuat dalam bahasa Inggris atau bahasa Indonesia lebih kurang 200 kata, dan disertai kata kunci (*key word*), maksimal 5 kata. Abstrak ditulis satu spasi dan dalam satu paragraf.

I. PENDAHULUAN

Berisikan latar belakang penelitian dan perumusan permasalahan.

II. KAJIAN KEPUSTAKAAN

Berisikan referensi yang berhubungan dengan penelitian

III. METODE PENELITIAN

Berisikan metode penelitian yang digunakan dalam penelitian, antara lain meliputi spesifikasi penelitian, lokasi penelitian, teknik pengumpulan data, teknis pengolahan data, dan analisis data.

IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Berisikan hasil penelitian dan pembahasan terhadap hasil penelitian

V. KESIMPULAN DAN SARAN

B. Sistematika Naskah Artikel Ulasan

Judul Naskah

Abstrak, dibuat dalam bahasa Inggris dan bahasa Indonesia, dan disertai dengan kata kunci (*key word*) maksimal 5 kata. Abstrak ditulis satu spasi dan dalam satu paragraf.

I. PENDAHULUAN

Berisikan latar belakang penelitian dan perumusan permasalahan

II. PEMBAHASAN

Berisikan pembahasan terhadap permasalahan yang dikaji dalam naskah

III. KESIMPULAN DAN SARAN

C. Sistematika Naskah Artikel Resensi Buku

Naskah ditulis di atas kertas kuarto (A4), terdiri dari 5 s/d 7 halaman, dengan spasi ganda.

Naskah dilengkapi dengan sac sampul buku dirensensi.

Sumber Kutipan

1. Sumber kutipan ditulis menyesuaikan sistem catatan perut (*bodynote atau sidenote*).
2. Sumber kutipan yang berasal dari website ditulis dengan susunan sebagai berikut: Nama penulis, judul tulisan (“...”), nama website, alamat artikel, tanggal dan waktu download.

Daftar Pustaka

Penulisan daftar Pustaka disusun alfabetis dengan susunan publisitas.

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2016-2018**

Intan Rizkia Chudri¹, Emmi Suryani Nst², Suci Rizka Ramadhani³

¹ *Alumni Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh*

^{2,3} *Fakultas Ekonomi, Program Studi Akuntansi, Universitas Muhammadiyah Aceh*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi dan laba akuntansi terhadap *return* saham pada Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018, untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018, dan untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Populasi Dalam penelitian ini sebanyak 15 perusahaan. Sedangkan sampel dalam penelitian ini 10 perusahaan. Metode dalam penelitian ini metode sensus. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa arus kas operasi secara parsial positif terhadap *return* saham perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018. Laba akuntansi secara parsial berpengaruh positif terhadap *return* saham perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018. Arus kas operasi dan laba akuntansi secara simultan berpengaruh positif terhadap *return* saham perusahaan *food and Beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018

Kata Kunci : *Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi Return Saham. Perusahaan Makanan Dan Minuman di BEI*

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of operating cash flow and accounting profit on stock returns on food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange period 2016-2018, to determine the effect of operating cash flow on stock returns on food and beverage companies listed on the Stock Exchange Indonesia for the period of 2016-2018, and to find out the effect of accounting profit on stock returns on food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2016-2018 period. Population In this study as many as 15 companies. While the samples in this study are 10 companies. The method in this study is the census method. The results of this study indicate that the operating cash flow is partially positive towards the stock returns of Food and Beverages companies listed on the Stock Exchange in 2016-2018. Partial accounting profit has a positive effect on the stock returns of Food and Beverages companies listed on the Stock Exchange in 2016-2018. Operating cash flow and accounting profit simultaneously have a positive effect on stock returns of food and Beverages companies listed on the Stock Exchange in 2016-2018.

Keywords : *Operating cash flow, Stock Return Accounting. Food and Beverage Companies on the Stock Exchange*

1. PENDAHULUAN

Return saham merupakan faktor yang sangat penting dan harus diperhatikan oleh investor dalam melakukan investasi karena *return* saham menunjukkan prestasi emiten, pergerakan *return* saham searah dengan kinerja emiten. Apabila emiten mempunyai prestasi yang semakin baik maka keuntungan yang dapat dihasilkan dari operasi usaha semakin besar.

Laba akuntansi dan arus kas operasi merupakan ukuran kinerja keuangan yang menggunakan basis yang berbeda. Laba merupakan ukuran kinerja perusahaan yang menggunakan akuntansi berbasis akrual (*accrual basis accounting*). Arus kas merupakan ukuran kinerja perusahaan menggunakan akuntansi berbasis kas (*cash basis accounting*).

Menurut Harahap (2008:263) laba merupakan dasar dalam perhitungan pajak, pedoman dalam menentukan kebijakan investasi dan pengambilan keputusan, dasar dalam peramalan laba maupun kejadian ekonomi perusahaan lainnya di masa yang akan datang, dasar dalam perhitungan dan penilaian efisiensi dalam menjalankan perusahaan, serta sebagai dasar dalam penilaian prestasi atau kinerja perusahaan.

Investor menggunakan laporan keuangan dalam berinvestasi, namun tidak dapat menganalisis mengenai Return Saham yang akan diterima melalui Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi perusahaan. Agar investor dapat memperoleh return yang maksimal maka investor dalam mengambil keputusan untuk melakukan investasi di suatu perusahaan perlu mengetahui historis perusahaan dan menilai prospek perusahaan melalui laporan keuangan.

Namun pada kenyataannya terdapat perusahaan yang memiliki arus kas operasi yang baik dan laba akuntansi yang memadai namun *return* sahamnya tidak memiliki nilai yang tinggi. Hal inilah yang memotivasi peneliti melakukan penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh arus kas operasi dan laba akuntansi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

Penelitian ini merupakan pengembangan dari beberapa penelitian terdahulu, seperti penelitian Azilia Yocelyna dan Yulius Jogi Christiawan tahun 2012 yang menggunakan variabel Laba Akuntansi dan arus kas. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa penelitian ini dilakukan terhadap 97 perusahaan yang memiliki kapitalisasi besar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009-2010. Hasil penelitian menyimpulkan bahwa pengungkapan Laba Akuntansi berpengaruh signifikan terhadap Return Saham.

Berdasarkan penjelasan di atas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian lanjutan yang nantinya dapat memberikan hasil yang lebih memadai dengan data yang relevan pada kondisi sekarang ini. Oleh karena itu, pada skripsi ini penulis mengambil judul “Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018”.

II. KAJIAN KEPUTAKAAN

Arus Kas Operasi

Menurut Skousen dkk (2009: 284), “laporan arus kas itu sendiri adalah laporan keuangan yang melaporkan jumlah kas yang diterima dan dibayar oleh suatu perusahaan selama periode tertentu”. Dalam Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No.2, kas didefinisikan sebagai berikut :

“kas terdiri dari saldo kas (*cash on hand*) dan rekening giro”.

Kieso (2007: 173) mengatakan bahwa “Laporan arus kas (*cash flow statement*) melaporkan arus kas (*cash flow*)-penerimaan kas dan pengeluaran kas-dengan kata lain, dari mana kas berasal (penerimaan) dan bagaimana kas dikeluarkan (pengeluaran).”

Laba Akuntansi

Menurut Belkaoui (2007:213) menyatakan bahwa laba akuntansi secara operasional didefinisikan sebagai perbedaan antara pendapatan yang direalisasikan yang berasal dari transaksi suatu periode dan berhubungan dengan biaya historis. Dalam metode *historical cost* laba diukur berdasarkan selisih aktiva bersih awal dan akhir periode yang masing-masing diukur dengan biaya historis sehingga hasil akan sama dengan laba yang dihitung sebagai selisih pendapatan dan biaya.

Return Saham

Menurut Horne dan John (2012: 114) “*Return Saham* atau yang biasa disebut dengan *return* merupakan pembayaran yang diterima karena hak kepemilikannya, ditambah dengan perubahan dalam harga pasar yang dibagi dengan harga awal”.

Sundjaja (2013) mendefinisikan *return* sebagai total laba atau rugi yang diperoleh investor dalam periode tertentu yang dihitung dari selisih antara pendapatan atas investasi pada periode tertentu dengan pendapatan investasi awal. Sedangkan menurut Tandelilin (2010: 102). “Keuntungan merupakan sesuatu yang diharapkan oleh investor dalam berinvestasi. Keuntungan yang di dapat merupakan imbalan atas keberanian investor dalam menanggung risiko”. Berdasarkan pendapat yang telah dikemukakan, dapat diambil kesimpulan

Return Saham adalah keuntungan yang diperoleh dari kepemilikan saham investor atas investasi yang dilakukannya, yang terdiri dari dividen dan capital gain / loss. Rumus :

$$Rit = \text{Return Saham} = \frac{Pt - (Pt-i)}{Pt-i}$$

Keterangan:

Rit = *Return* sesungguhnya yang terjadi untuk sekuritas ke-i pada Periode peristiwa ke-t

Pit = Harga sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke t

Pit-1 = Harga sekuritas ke-i pada periode peristiwa sebelumnya (Jogiyanto, 2014 : 264)

Penelitian Sebelumnya

Sarifudin dan Manaf (2016) Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Bersih Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil dari penelitian adalah Arus Kas Operasi Berpengaruh Positif Tidak Signifikan Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Tahun 2012-2014. Arus Kas Investasi Berpengaruh Positif Signifikan Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Tahun 2012-2014 . Arus Kas Pendanaan Berpengaruh Positif Signifikan Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Tahun 2012-2014. Laba Bersih Berpengaruh Negatif Tidak Signifikan Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Tahun 2012-2014

Winar (2018) Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi Dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Return Saham Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. Berdasarkan hasil

penelitian dan pembahasan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai bahwa Arus Kas Operasi tidak berpengaruh positif terhadap *Return Saham* pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016.

Penelitian oleh Seno Jodi Utama (2011) yang berjudul *Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*. Hasil penelitian menunjukkan secara simultan, variabel Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi berpengaruh secara signifikan terhadap *Return Saham*, dengan koefisien determinasi sebesar 0,065 atau sebesar 6,50 % sedangkan sisanya sebesar 93,50 % dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti. Secara parsial, variabel Laba Akuntansi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*, sedangkan Arus Kas Operasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *Return Saham*.

Kerangka Pemikiran

Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi dapat digunakan untuk mengetahui kekuatan dan kelemahan perusahaan. Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi dapat juga dipakai sebagai sinyal peringatan awal terhadap kemunduran kondisi keuangan yaitu dengan membandingkan dengan tahun sebelumnya. Laporan yang berisi kandungan-kandungan informasi yang penting bagi keputusan investasi seorang investor dimana apabila perusahaan memiliki laba yang cukup tinggi dan Arus Kas Operasi yang memadai maka kondisi perusahaan tersebut secara finansial dapat dikatakan baik sehingga akan direspon baik juga oleh investor.

a. Hubungan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham

Aktivitas Operasi adalah aktivitas penghasil utama pendapatan perusahaan (*principal revenue activities*) dan aktivitas lain yang bukan merupakan aktivitas investasi dan pendanaan, umumnya berasal dari transaksi dan peristiwa lain yang mempengaruhi penetapan laba atau rugi bersih, dan merupakan indikator yang menentukan apakah dari operasi perusahaan dapat menghasilkan kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, memelihara kemampuan operasi perusahaan, membayar deviden dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan pada sumber pendanaan dari luar.

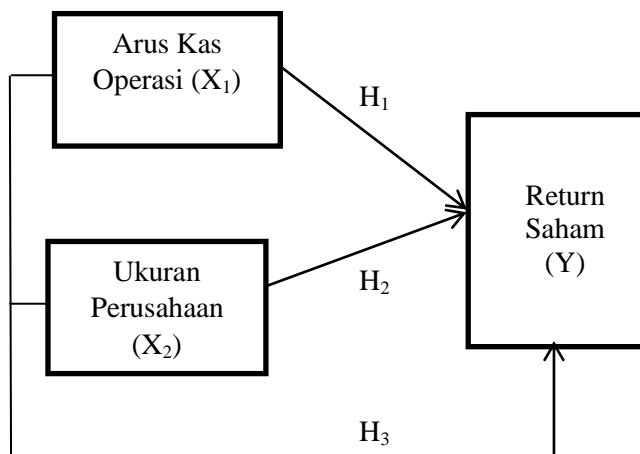
Hubungan Arus Kas Operasi dengan *Return Saham* dapat dijelaskan melalui hasil studi Rayburn (2011) yang menunjukkan adanya hubungan antara arus kas dari kegiatan operasi dan laba akrual terhadap *abnormal return*. Demikian halnya penelitian Triyono dan Jogiyanto (2014) yang juga menyimpulkan bahwa pemisahan total arus kas ke dalam tiga komponen arus kas, khususnya Arus Kas Operasi, mempunyai hubungan yang signifikan terhadap harga saham. Makin tinggi arus kas dari aktivitas operasi saja perusahaan dapat menjalankan bisnisnya dengan baik.

b. Hubungan Laba Akuntansi terhadap Return Saham

Menurut Husnan dan Pudjastuti (2009: 134) perusahaan yang memiliki kemampuan untuk meningkatkan laba, cenderung harga sahamnya juga akan meningkat. Menurut Subramanyam (2012:109), laba merupakan ringkasan hasil bersih aktivitas operasi usaha dalam periode tertentu yang dinyatakan dalam istilah keuangan, serta informasi perusahaan yang paling diminati dalam pasar uang. Laba Akuntansi yang terus meningkat dapat

memberikan sinyal positif kepada investor mengenai prospek dan kinerja perusahaan di masa depan, sehingga investor mau membeli saham tersebut. Untuk lebih jelasnya kerangka pikir dalam penelitian dapat divisualisasikan pada gambar 2.1.

Gambar 2.1
Kerangka Pemikiran



Hipotesis

Berdasarkan landasan teori di atas dapat disusun hipotesis penelitian sebagai berikut:

- H₁ : Arus Kas Operasi berpengaruh positif terhadap *Return Saham* pada Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018
- H₂ : Laba Akuntansi berpengaruh positif terhadap *Return Saham* pada Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018
- H₃ : Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi berpengaruh positif secara simultan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018.

III. METODE PENELITIAN

Populasi Penelitian

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan Makanan dan Minuman industri barang

konsumsi sub sektor *Food and Beverages* yang terdaftar di BEI dalam kurun waktu periode 2016-2018. Jumlah populasi dalam penelitian ini adalah sebanyak 15 perusahaan Makanan dan Minuman. Teknik pengambilan sampel dilakukan melalui metode sensus. Pemilihan sampel yang memiliki kriteria-kriteria tertentu. Adapun kriteria perusahaan yang dipilih dalam penelitian untuk dijadikan sampel penelitian yaitu :

1. Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) secara berturut-turut selama periode 2016-2018.
2. Perusahaan yang dipilih tersebut memiliki laporan keuangan lengkap yang telah dipublikasikan dan diaudit auditor yang berwenang .

Sumber Teknik Pengumpulan Data

1. Sumber data
Menurut Sekaran (2011:77), data sekunder merupakan data yang di peroleh melalui sumber yang ada, yaitu data yang telah ada dan tidak perlu dikumpulkan sendiri oleh peneliti. Data utama yang dibutuhkan dalam penelitian ini adalah manual report (laporan tahunan) periode 2016-2018. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang telah dikumpulkan oleh lembaga pengumpulan data dan dipublikasikan kepada masyarakat pengguna data sekunder didapat dari Lembaga-lembaga terkait dengan Pasar Modal yaitu Bursa Efek Indonesia (BEI) www.idx.co.id.
2. Cara pengumpulan data
Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah melalui dokumentasi, yaitu dengan mengadakan catatan berupa *summary of financial statement* dari

masing-masing perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2016-2018 dan mempelajari buku-buku, karya tulis lainnya dan informasi yang diperoleh dari internet yang berkaitan dengan penelitian ini.

3. Data yang diperlukan

Data akuntansi yang diperlukan antara lain laba bersih setelah pajak, penjualan, total kewajiban, ekuitas, dan laba operasi.

Pengujian Hipotesis

1. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)

Dalam penelitian ini, uji F digunakan untuk mengetahui tingkat signifikansi pengaruh variabel-variabel independen secara bersama-sama (simultan) terhadap variabel dependen (Ghozali, 2005:87). Dalam penelitian ini, hipotesis yang digunakan adalah:

- H_1 : Arus kas Operasi dan Laba Akuntansi berpengaruh terhadap *Return Saham pada perusahaan Makanan dan Minuman di bursa Efek Indonesia periode 2016-2018*.

Dasar pengambilan keputusannya (Ghozali, 2005:88) adalah dengan menggunakan angka probabilitas signifikansi, yaitu:

- a) Apabila probabilitas signifikansi > 0.05 , maka H_0 diterima dan H_a ditolak.
- b) Apabila probabilitas signifikansi < 0.05 , maka H_0 ditolak dan H_a diterima.

2. Analisis Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi (R^2) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel terikat (Ghozali, 2005:98). Nilai Koefisien determinasi adalah antara nol dan satu. Nilai R^2 yang kecil berarti kemampuan variabel-variabel bebas (*profitabilitas*,

likuiditas dan ukuran perusahaan) dalam menjelaskan variasi variabel terikat (kebijakan *dividen*) amat terbatas. Begitu pula sebaliknya, nilai yang mendekati satu berarti variabel-variabel bebas memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi variabel terikat.

Kelemahan mendasar penggunaan koefisien determinasi adalah biasa terhadap jumlah variabel bebas yang dimasukkan kedalam model. Setiap tambahan satu variabel bebas, maka R^2 pasti meningkat tidak peduli apakah variabel tersebut berpengaruh secara signifikan terhadap variabel terikat.

3. Uji Signifikansi Pengaruh Parsial (Uji t)

Uji t digunakan untuk menguji signifikansi hubungan antara variabel X dan Y, apakah variabel X_1 , X_2 dan X_3 (modal sendiri, modal pinjaman dan volume usaha) benar-benar berpengaruh terhadap variabel Y (sisa hasil usaha) secara terpisah atau parsial (Ghozali, 2005:88). Hipotesis yang digunakan dalam pengujian ini adalah:

- H_1 : *Arus kas operasi* berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia periode 2016– 2018.
- H_3 : *Lab a akuntansi* berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2018

Dasar pengambilan keputusan (Ghozali, 2005) adalah dengan menggunakan angka *profitabilitas* signifikan, yaitu:

- a. Apabila angka *profitabilitas* signifikansi $> 0,05$, maka H_0 diterima dan H_a ditolak.
- b. Apabila angka *profitabilitas* signifikansi $< 0,05$, maka H_0 ditolak dan H_a diterima.

IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Hasil Pengujian Hipotesis

Pengujian pengaruh Arus Kas Operas (AKO) dan Laba Akuntansi (LAK) terhadap return saham baik secara parsial maupun simultan menggunakan metode analisis regresi linear berganda. Berdasarkan uji hipotesis yang telah dilakukan dengan menggunakan program SPSS (*statistical package for social science*) versi 21. Berdasarkan hasil perhitungan statistik diperoleh persamaan regresi linear berganda sebagai berikut:

$$Y = 0,308 + 0,105 X_1 + 0,233 X_2 + \varepsilon$$

Berdasarkan persamaan regresi tersebut dapat diketahui bahwa:

1. Konstanta (a) sebesar 0,308, Artinya jika Arus Kas Operasi (X_1) dan Laba Akuntansi (X_2) dianggap konstan, maka besarnya nilai return saham adalah 0,308
2. Koefisien X_1 (Arus Kas Operasi) sebesar 0,105 menunjukkan bahwa apabila variabel arus kas operasi meningkat sebesar 1 satuan, maka tingkat *return saham* akan meningkat sebesar 0,105..
3. Koefisien X_2 (Laba Akuntansi) sebesar 0,233, menunjukkan bahwa apabila variabel laba akuntansi meningkat sebesar 1 satuan, maka *return saham* akan meningkat sebesar 0,233.

a. Hasil Pengujian Hipotesis Secara Parsial

Uji parsial dapat disimpulkan dengan melihat pengaruh masing-masing variabel independen yang telah diuji, yaitu :

1. Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap *Return Saham*

Berdasarkan rancangan pengujian hipotesis yang telah ditentukan sebelumnya, penelitian ini menggunakan metode sensus, maka tidak

dilakukan pengujian signifikan terhadap nilai koefisien regresi yang sesungguhnya dari populasi. Berdasarkan pengujian hipotesis H_1 diterima jika $\beta_1 = 0$, yang berarti bahwa nilai β arus kas operasi sama dengan nol, sebaliknya H_1 diterima jika $\beta_1 \neq 0$, yang berarti β arus kas operasi tidak sama dengan nol. Berdasarkan tabel 4.2 dapat dilihat bahwa arus kas operasi mempunyai nilai $\beta_1 = 0,105$ sehingga dapat disimpulkan bahwa H_1 diterima, dengan demikian dapat dikatakan arus kas operasi berpengaruh terhadap *return saham*.

Koefisien regresi arus kas operasi 0,105 artinya setiap kenaikan 1% arus kas operasi akan meningkat *return saham* sebesar 0,105. Hal ini berarti arus kas operasi berpengaruh positif terhadap *return saham*.

2. Pengaruh Laba Akuntansi terhadap *return saham*

Berdasarkan pengujian hipotesis H_2 diterima jika $\beta_2 \neq 0$, yang berarti bahwa nilai β laba akuntansi tidak sama dengan nol. Berdasarkan tabel 4.2. dapat dilihat bahwa laba akuntansi mempunyai nilai $\beta_2 = 0,233$, sehingga dapat disimpulkan bahwa H_2 diterima. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa laba akuntansi mempunyai pengaruh terhadap *return saham*.

Koefisien regresi laba akuntansi sebesar 0,233, artinya setiap kenaikan 1% laba akuntansi akan menaikkan *return saham* sebesar 0,233. Hal ini berarti laba akuntansi berpengaruh positif terhadap *return saham*.

b. Hasil Pengujian Hipotesis Secara Simultan

Pengujian secara simultan atau bersama-sama dilakukan untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh variabel bebas secara bersama-sama

terhadap variabel terikat yang ditentukan berdasarkan rancangan pengujian hipotesis yang telah di jelaskan sebelumnya. Berhubung penelitian ini menggunakan metode sensus, tidak dilakukan pengujian signifikan terhadap nilai koefisien regresi yang diperoleh, karena nilai koefisien regresi yang diperoleh adalah nilai koefisien regresi yang sesungguhnya dari populasi. Berdasarkan rancangan pengujian hipotesis, H_a diterima jika paling sedikit atau satu $\beta_i \neq 0$ ($i=1,2$) yang berarti terdapat salah satu nilai β dari kedua variabel independen yaitu arus kas operasi dan laba akuntansi yang nilainya tidak sama dengan nol. Sebaliknya H_0 diterima jika semua $\beta_i = 0$ ($i=1,2$), artinya H_0 diterima jika nilai β dari kedua variabel independen yaitu arus kas operasi dan laba akuntansi nilainya sama dengan nol.

Nilai β dari kedua variabel independen arus kas operasi dan laba akuntansi didapatkan hasil $\beta_1 = 0,105$, dan $\beta_2 = 0,233$ sehingga H_a diterima. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa arus kas operasi dan laba akuntansi berpengaruh positif terhadap *return saham*.

Pengukuran besarnya persentase pengaruh variabel terikat yang dapat dijelaskan oleh variabel bebas dapat menggunakan koefisien determinasi. Nilai koefisien determinasi dapat dilihat dari nilai *R square*. Nilai *R square* 0,454 atau 45,4%. Dengan demikian dapat dikatakan bahwa 45,40% variasi *return saham* dapat dipengaruhi oleh kedua variabel independen dalam penelitian ini yaitu arus kas operasi dan laba akuntansi sedangkan 54,60% sisanya dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

Pembahasan

1. Pengaruh Arus kas operasi terhadap *Return Saham*

Berdasarkan hasil nilai koefisien regresi pengaruh arus kas operasi terhadap *Return Saham* sebesar 0,105. Nilai koefisien regresi sebesar 0,105 menunjukkan bahwa arus kas operasi terhadap *Return Saham* tidak sama dengan nol ($\beta_1 \neq 0$).

Berdasarkan rancangan pengujian hipotesis, syarat untuk menyatakan bahwa arus kas operasi berpengaruh positif terhadap *Return Saham* apabila $\beta_1 \neq 0$ mengacu pada syarat tersebut, hasil penelitian menolak H_0 (hipotesis nol) atau menerima H_a (hipotesis alternatif). Dengan demikian dapat dikatakan bahwa arus kas operasi berpengaruh terhadap *Return Saham* pada perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, setiap adanya kenaikan arus kas operasi sebesar satu satuan akan mengakibatkan kenaikan terhadap *Return Saham* sebesar 0,105 satuan, dengan asumsi variabel arus kas operasi dalam penelitian adalah konstan.

Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian Arya Dwi Putra (2016) yang melakukan penelitian pada perusahaan-perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitiannya arus kas operasi berpengaruh secara signifikan terhadap *Return Saham*. Hal ini berarti arus kas operasi memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *Return Saham*.

2. Pengaruh Laba akuntansi terhadap *Return Saham*

Berdasarkan hasil nilai koefisien regresi pengaruh laba akuntansi terhadap *Return Saham* sebesar 0,233. Nilai koefisien regresi sebesar 0,233 menunjukkan bahwa laba akuntansi terhadap *Return Saham* tidak sama dengan nol ($\beta_2 \neq 0$).

Berdasarkan rancangan pengujian hipotesis, syarat untuk menyatakan bahwa laba akuntansi berpengaruh terhadap *Return Saham* apabila $\beta_2 \neq 0$. Mengacu pada syarat tersebut, hasil penelitian ini menolak H_0 (hipotesis nol) atau menerima H_a (hipotesis alternatif). Dengan demikian dapat dikatakan bahwa laba akuntansi berpengaruh terhadap *Return Saham* pada perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, setiap adanya kenaikan laba akuntansi sebesar satu satuan akan mengakibatkan kenaikan terhadap *Return Saham* sebesar 0,030 satuan, dengan asumsi variabel laba akuntansi (X_1) dalam penelitian ini adalah konstan.

Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian Ayu Dewi Suryani (2015) yang melakukan penelitian pada perusahaan Manufaktur sektor aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitiannya laba akuntansi berpengaruh secara signifikan terhadap *Return Saham*. Hal ini berarti laba akuntansi memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *Return Saham*.

3. Pengaruh Arus kas operasi dan Laba akuntansi Terhadap *Return Saham*

Nilai *R square* 0,454 atau 45,4%. Dengan demikian dapat dikatakan bahwa 45,40% variasi *return saham* dapat dipengaruhi oleh kedua variabel independen dalam penelitian ini yaitu arus kas operasi dan laba akuntansi sedangkan 54,60% sisanya dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini. Berdasarkan hasil ini, maka sebaiknya manajemen dan investor dapat memperhatikan bahwa arus kas operasi dan laba akuntansi sebagai prediksi untuk menghasilkan laba.

V. KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Setelah dilakukan pengujian dan analisis data dalam penelitian ini, maka dapat ditarik kesimpulan sesuai dengan hipotesis yang telah dirumuskan sebelumnya.

1. Arus Kas Operasi dan Laba akuntansi secara simultan berpengaruh positif terhadap *return saham* perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018.
2. Arus Kas Operasi secara parsial berpengaruh positif terhadap *return saham* perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018.
3. Laba akuntansi secara parsial berpengaruh positif terhadap *return saham* perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018.

Saran-saran

1. Untuk peneliti selanjutnya, walaupun hubungan yang dihasilkan secara simultan dari penelitian ini sudah cukup kuat antar variabel, diharapkan dapat menambah atau mengganti variabel dalam penelitian ini dengan variabel lain yang dianggap memiliki pengaruh terhadap *return saham*.
2. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah tahun pengamatan, mengingat penelitian ini hanya melakukan pengamatan selama 3 tahun.

DAFTAR PUSTAKA

- Alwi, (2012). *Pasar Modal Teori dan Aplikasi*. Jakarta : Nasindo
- Belkaoni, (2007). *Accounting Theory. 5th Edition*. Buku 2. Edisi Terjemahan. Jakarta: Salemba Empat
- Brigham dan Houston, (2014). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Daniati dan Suhairi, (2006). *"Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, Size Perusahaan Terhadap Expected Return Saham"*. Makalah SNA IX. Jurnal Ekonomi, Vol 1, N. 1
- Fahmi, (2011). *Analisa Laporan Keuangan*, Bandung: Alfabeta.
- Gitman, (2011). *Operations Management*. Boston: Pearso
- Ghozali, (2005). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan SPSS*. Undip.
- Jogiyanto, (2014). *"Teori Portofolio dan Analisis Investasi"*. Edisi 3, Yogyakarta : BPF.
- Harahap, (2011). *Teori Akuntansi*. Edisi 7. Jakarta : RajaGrafindo Persada.
- Horne dan John, (2012). *Prinsip-prinsip. Manajemen Keuangan (Edisi 13)*. Jakarta : Salemba Empat.
- Husnan dan Pudjastuti, (2009). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 1* (Edisi. 11). Jakarta : Salemba Empat.
- Indriyo Gitosudarmo dan Basri, (2012). *Manajemen Keuangan*. Edisi 4. Yogyakarta: BPF
- Kieso, (2007). *Accounting. Principles*, Edisi 12. Jakarta: Salemba Empat.
- Mulyadi, (2014). *Sistem Akuntansi*. Cetakan Keempat. Jakarta : Salemba Empat.
- Munawir, (2006). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Liberty.
- Muqodim, (2010). *Teori Akuntansi*. Edisi ke-1. Yogyakarta : Ekonisia.
- Prastowo, (2011). *Metode Penelitian Kualitatif dalam Perspektif Rancangan*. Penelitian. Jogjakarta: Ar-Ruzz Media
- Pradhono dan Yulius, (2014). *Pengaruh Economic Value*. Yogyakarta: Liberty
- Reilly Brown, (2012). *Investment Analysis and Portfolio Management, Tenth Edition*. South Western Cengage Learning, USA.
- Sarifudin dan Manaf, (2016). *Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendaman dan Laba Bersih terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI*. Jurnal Akuntansi, Vol 2, N. 2.
- Skounsen, dkk, (2009). *Auditing Konsep Dasar dan Pedoman*. Pemeriksaan Akuntan Publik. Yogyakarta : Ekonisia.
- Sekaran, (2011). *Research Methods for business Edisi I and 2*. Jakarta: Salemba Empat
- Subramanyam, (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi. 10. Jakarta: Salemba Empat
- Seno Jodi Utama, (2011). *Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Akutansi Vol. 2, N. 2
- Sundjaja, (2013). *Manajemen Keuangan Satu*, Edisi. Keempat, Prenhallindo: Jakarta
- Tandelilin, (2010). *Portofolio dan Investasi : Teori dan Aplikasi"*. Edisi. Pertama. Yogyakarta : Kanisius
- Triyono dan Jogianto, (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. (Edisi ke 10). Yogyakarta. : BPF.
- Winar, (2018), *Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi Dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Return Saham Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015*. Skripsi(S1) thesis, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unpas Bandung
- Yadiani, (2010). *Akuntansi Sektor Publik Suatu Pengantar*. Jakarta : Erlangga.