

**ANALISIS PENGARUH LABA PERUSAHAAN,
UKURAN PERUSAHAAN, LAPORAN ARUS KAS DAN
TAX PLANNING TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH
YANG TERDAFTAR DI JAKARTA *ISLAMIC INDEX***

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh:

EMA RUSMI

NIM. 4319047

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2023**

**ANALISIS PENGARUH LABA PERUSAHAAN,
UKURAN PERUSAHAAN, LAPORAN ARUS KAS DAN
TAX PLANNING TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH
YANG TERDAFTAR DI JAKARTA *ISLAMIC INDEX***

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh:

EMA RUSMI

NIM. 4319047

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2023

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ema Rusmi

NIM : 4319047

Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh Laba Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Laporan Arus Kas, Dan *Tax Planning* Terhadap Return Saham Syariah Yang Terdaftar Di Jakarta *Islamic Indeks***

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 5 Juni 2023

Yang Menyatakan



Ema rusmi

NOTA PEMBIMBING

Muhammad Aris Safi'i, M.E.I

Perum Pisma Garden Residence, Tirta, Pekalongan Barat

Lamp. : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdri. Ema Rusmi

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
c.q. Ketua Program Studi Akuntansi Syariah
PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara:

Nama : Ema Rusmi

NIM : 4319047


Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh Laba Perusahaan, Ukuran
Perusahaan, Laporan Arus Kas, dan *Tax Planning*
Terhadap *Return Saham Syariah* Yang Terdaftar Di
*Jakarta Islamic Indeks***

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 5 Juni 2023

Pembimbing



Muhammad Aris Safi'i, M.E.I.
NIP. 19851012 201503 1 004



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, febi.uingusdur@ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan Skripsi saudara:

Nama : **Ema Rusmi**
NIM : **4319047**
Judul : **Analisis Pengaruh Laba Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Laporan Arus Kas, Dan Tax Planning Terhadap Return Saham Syariah Yang Tedaftar Di Jakarta Islamic Indeks**
Dosen Pembimbing : **Muhammad Aris Safi'i, M.E.I**

Telah diujikan pada hari Senin tanggal 19 Juni 2023 dan dinyatakan **LULUS**, serta diterima sebagai sebagian syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.).

Dewan Penguji,

Penguji I

Ahmad Rosyid, M.Si.
NIP. 19790331 200604 1 003

Penguji II

Syamsul Arifin, M.E.
NITK.19890831 202001 D1 027

Pekalongan, 10 Juli 2023

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.
NIP. 19750220 199903 2 001

MOTTO

“Angin tidak berhembus untuk menggoyangkan pepohonan, melainkan untuk
menguji akarnya”

(Ali Bin Abi Thalib)

“Tak perlu khawatir akan bagaimana alur cerita ini, perankan saja, Tuhan adalah
sebaik-baiknya sutradara”

(*Unknow*)

PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana di universitas Islam Negeri K. H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan seta bantuan material maupun non material dari berbagai pihak. Dengan ini saya persembahkan skripsi ini untuk:

1. Kedua orang tua tercinta. Bapak Ruslani dan Ibu Ruisah yang selalu mendoakan serta mendukung dalam penyelesaian Skripsi.
2. Adik saya Leli yang sudah membantu support secara moral.
3. Sahabat seperjuangan Akuntansi Syariah selama perkuliahan hingga pembuatan skripsi yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Dosen pembimbing Bapak Muhammad Aris Safi'i, M.E.I yang selalu membantu serta mengarahkan penelitian hingga penulisan Skripsi ini terselesaikan.
5. Dosen Wali Dr. H. Tamamudin, M.M. yang selalu mengarahkan dalam masa perkuliahan.
6. Teman-teman Program Studi Akuntansi Syariah 2019 yang telah menemani sepanjang masa perkuliahan.
7. Almamater UIN K. H. Abdurrahman Wahid Pekalongan

ABSTRAK

EMA RUSMI. Analisis Pengaruh Laba Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Laporan Arus Kas, dan *Tax Planning* terhadap *Return Saham Syariah* yang Terdaftar di Jakarta *Islamic Index*

Return merupakan keuntungan yang didapatkan oleh pemilik saham atas pembelian saham tersebut, sedangkan yang dimaksud dengan risiko adalah selisih antara *return* yang diharapkan dengan *return* yang terealisasi dari sekuritas tersebut. Berkaitan dengan hal tersebut, tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh laba perusahaan, ukuran perusahaan, laporan arus kas, dan *tax planning* terhadap *return* saham syariah yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* secara simultan maupun parsial.

Penelitian ini bersifat kuantitatif dengan menggunakan alat analisis IBM SPSS 26. Jenis data yang digunakan data sekunder dengan menggunakan teknik *purposive sampling* yang menghasilkan 11 perusahaan sebagai sampel dari populasi 30 perusahaan yang konsisten masuk Jakarta *Islamic Index*. Analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda.

Ditemukan hasil bahwa secara simultan seluruh variabel independen yaitu laba perusahaan, ukuran perusahaan, laporan arus kas, dan *tax planning* berpengaruh terhadap *return* saham. Perusahaan yang mengeluarkan informasi yang digunakan sebagai tolak ukur pengambilan keputusan berinvestasi. Sedangkan variabel laba perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini karena bukan lagi informasi mengenai laba yang dihasilkan oleh perusahaan tidak berdampak akan tetapi adanya pandemi Covid-19. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hal tersebut dikarenakan ukuran perusahaan yang dihitung dari total aset belum dapat digunakan sebagai tolak ukur pengambilan keputusan, sebab perusahaan yang memiliki aset yang tinggi belum tentu menghasilkan *return* yang maksimal. Laporan arus kas tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Ini dikarenakan laporan arus kas hanya mencerminkan kas dan setara kas masuk keluar saja tidak mencerminkan kapan perusahaan akan mendapatkan keuntungan. Variabel *tax planning* berpengaruh terhadap *return* saham. Perusahaan yang menerapkan *tax planning* didalamnya maka investor akan tertarik dengan perusahaan tersebut dikarenakan perusahaan tersebut dapat menghasilkan beban pajak yang rendah sehingga laba yang dihasilkan oleh perusahaan tersebut akan maksimal.

Kata Kunci: *Laba Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Laporan Arus Kas, Tax Planning, dan Return Saham*

ABSTRACT

EMA RUSMI. Analysis of the Influence of Company Profits, Company Size, Cash Flow Reports, and Tax Planning on Sharia Stock Returns Registered on the Jakarta Islamic Index

Return is the profit earned by the shareholder on the purchase of these shares, while what is meant by risk is the difference between the expected return and the realized return from the said security. In this regard, the purpose of this study is to analyze the effect of company profits, company size, cash flow statements, and tax planning on Islamic stock returns listed on the Jakarta Islamic Index simultaneously and partially.

This research is quantitative by using the IBM SPSS 26 analysis tool. The type of data used is secondary data by using a purposive sampling technique which produces 11 companies as a sample from a population of 30 companies that consistently enter the Jakarta Islamic Index. Data analysis using multiple linear regression analysis.

It was found that simultaneously all independent variables, namely company profits, company size, cash flow statements, and tax planning have an effect on stock returns. Companies that issue information that is used as a benchmark for making investment decisions. While the company's profit variable has no effect on stock returns. This is because it is no longer information about the profit generated by the company that has no impact but the existence of the Covid-19 pandemic. Firm size has no effect on stock returns. This is because company size which is calculated from total assets cannot be used as a benchmark for decision making, because companies that have high assets do not necessarily produce maximum returns. Cash flow statements have no effect on stock returns. This is because the statement of cash flows only reflects cash and cash equivalents in and out does not reflect when the company will make a profit. Tax planning variables affect stock returns. Companies that apply tax planning in it, investors will be interested in these companies because these companies can generate a low tax burden so that the profits generated by these companies will be maximized.

Keywords: Company Profit, Company Size, Cash Flow Statement, Tax Planning, and Stock Return

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangat sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu saya sampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Ibu Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, M.H selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Dr. H. Tamamudin, M.M. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan sekaligus sebagai Dosen Penasihat Akademik (DPA).
4. Bapak Ade Gunawan, M.M selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Ibu Ria Anisatus Sholihah, M.S.A selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
6. Bapak Muhammad Aris Safi'i, M.E.I selaku Dosen pembimbing skripsi penulis.
7. Orang tua dan keluarga yang telah memerikan doa dan semangat kepada penulis.
8. Sahabat dan semua teman yang telah memberikan doa, dukungan, dan semangat

selama menjalani perkuliahan dan penelitian ini.

9. Teman-teman seperjuangan Program Studi Akuntansi Syariah angkatan 2019.

Akhir kata, saya berharap kepada Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 5 Juni 2023

Penulis,



Ema Rusmi

DAFTAR ISI

JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
TRANSLITERASI	xiii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Landasan Teori	10
B. Telaah Pustaka	19
C. Kerangka Pemikiran	28
D. Hipotesis Penelitian	30
BAB III METODE PENELITIAN	36
A. Jenis Penelitian	36
B. Waktu dan Lokasi Penelitian.....	36
C. Populasi dan Sample.....	36
D. Variabel Penelitian	40
E. Sumber Data	44

F. Teknik Pengumpulan Data	45
G. Teknik Analisis Data	45
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	49
A. Deskripsi Data Penelitian	49
B. Analisis Data Penelitian	50
C. Pembahasan	60
BAB V PENUTUP	71
A. Kesimpulan	71
B. Saran	72
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN	I

TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut.

1. Konsonan

Fonemkonsonan Bahasa Arab yang dalam system tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian di lambangkan dengan tanda ,dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus.

Dibawah ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf Latin :

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Sa	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De

ذ	Zal	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Sad	Ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	Ain	’	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	ﷲ	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

2. Vokal

Vokal Tunggal	Vokal Rangkap	Vokal Panjang
أ = a		أ = ā
إ = i	أَي = ai	إِي = ī
أ = u	أَوْ = au	أُ = ū

3. Ta Marbutah

Ta marbutah hidup dilambangkan dengan /t/. Contoh:

مرأة جميلة ditulis *mar'atun jamīlah*

Ta marbutah mati dilambangkan dengan /h/. Contoh:

فاطمة ditulis *fāṭimah*

4. Syaddad (tasydid, geminasi)

Tanda geminasi dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi syaddad tersebut. Contoh:

ربنا ditulis *rabbānā*

البر ditulis *al-birr*

5. Kata sandang (artikel)

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf syamsiyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu /l/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu. Contoh:

الشمس ditulis *asy-syamsu*

الرجل ditulis *ar-rajulu*

السيدة ditulis *as-sayyidah*

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf qamariyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu /l/ diikuti terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang. Contoh:

القمر	ditulis	<i>al-qamar</i>
البدیع	ditulis	<i>al-badī'</i>
الجلال	ditulis	<i>al-jalāl</i>

6. Huruf hamzah

Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau di akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan apostof (/'). Contoh:

أمرت	ditulis	<i>umirtu</i>
شيء	ditulis	<i>syai`un</i>

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3. 1 Daftar Saham Yang Terdapat Di Jakarta Islamic Indeks	38
Tabel 3. 2 Proses Pemilihan Sampel	39
Tabel 3. 3 Daftar Perusahaan Yang Sesuai Dengan Criteria Objek Penelitian	40
Tabel 3. 4 Pengukuran Operasi Variabel Penelitian	44
Tabel 4. 1 Daftar Sampel Perusahaan Yang Terpilih.....	49
Tabel 4. 2 Rasio Perubahan Laba Perusahaan Tahun 2017-2021	50
Tabel 4. 3 Rasio Perubahan Ukuran Perusahaan Tahun 2017-2021	51
Tabel 4. 4 Rasio Perubahan Arus Kas Tahun 2017-2021	51
Tabel 4. 5 Rasio Perubahan Tax Planning Tahun 2017-2021	52
Tabel 4. 6 Rasio Perubahan Return Saham Tahun 2017-2021	53
Tabel 4. 7 Uji Normalitas	54
Tabel 4. 8 Uji Multikolinieritas.....	55
Tabel 4. 9 Uji Autokorelasi	56
Tabel 4. 10 Uji heterokedastisitas	57
Tabel 4. 11 Uji F	58
Tabel 4. 12 Uji t	59
Tabel 4. 13 Uji Koefisien Determinansi	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Harga Saham Perusahaan Pada Jakarta Islamic Indeks. ...	2
Gambar 2. 1 Kerangka Berfikir.....	22

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Indeks Periode Desember 2021 – Februari 2022	I
Lampiran 2	Data Hasil Perhitungan Rasio	II
Lampiran 3	Hasil Pengujian Statistik Dengan SPSS.....	X
Lampiran 4	Riwayat Hidup Penulis	XIII

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

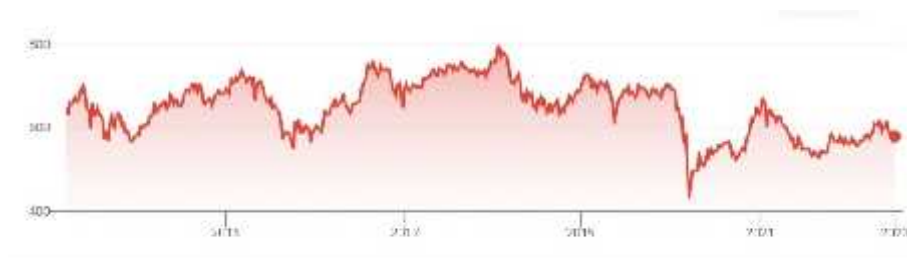
Di masa seperti sekarang ini dengan perkembangan teknologi yang pesat dan beriringan pula dengan perkembangan pemikiran tentang perekonomian, sering kali ditemukan model perekonomian yang menggunakan strategi investasi dalam mengembangkan bisnisnya demi memenuhi kebutuhan dan pencapaian kesejahteraan dalam hidup.

Pasar modal adalah suatu tempat untuk mempertemukan penjual dan pembeli. Fungsi utama dari pasar modal itu sendiri adalah sebagai alat pendanaan pemerintah maupun swasta (Nasution, 2015). Oleh karena itu, pasar modal memiliki peran yang penting untuk mendapatkan modal tambahan guna mengembangkan usaha dari suatu perusahaan. Perkembangan pasar modal di Indonesia sebenarnya sudah ada sejak masa penjajahan Belanda di Indonesia pada tahun 1912. Selain itu, seiring berkembangnya yang ada bursa efek tidak hanya konvensional saja melainkan sudah ada produk syariah.

Investasi syariah merupakan kegiatan penanaman modal dengan tujuan mendapatkan keuntungan yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah (Nadjib, 2003). Prinsip investasi syariah ini tidak berbeda dengan investasi konvensional hanya saja ada beberapa yang membedakan seperti riba, gharar, dan maysir. Perkembangan investasi yang ada di Indonesia sekarang ini mengalami pertumbuhan yang sangat

baik. Ini ditandai dengan meningkatnya kualitas kerja LQ45, Jakarta *Islamic Index* (JII), dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Perkembangan pasar modal syariah ini diharapkan dapat mendorong kinerja perekonomian Indonesia.

Gambar 1. 1 Grafik Harga Saham Perusahaan Pada Jakarta Islamic Indeks.



Sumber: www.idx.co.id

Dapat dilihat dari grafik di atas bahwasanya harga saham yang berada di Jakarta *Islamic Indeks* mengalami fluktuasi. Hal ini menandakan bahwa saham syariah semakin dilirik oleh para investor di Indonesia. Awal mula munculnya produk syariah di pasar modal ini dikarenakan adanya keinginan umat Islam untuk mengakomodasi kebutuhan akan keinginan melakukan investasi dengan prinsip syariah. Mayoritas melihat penduduk di Indonesia beragama Islam dan seiringnya jaman membuat investor muslim ingin berinvestasi. Sehingga membutuhkan media yang mendukung investor muslim dalam berinvestasi yang sesuai dengan syariat Islam tanpa takut akan adanya riba.

Sebelum melakukan jual beli saham, investor biasanya melakukan analisis mengenai kondisi perusahaan terlebih dahulu agar investasi yang dilakukan berjalan dengan lancar dan dapat menghasilkan keuntungan

(*return*) serta dapat meminimalisir risiko yang ada. Risiko merupakan selisih antara *return* yang diharapkan dengan *return* yang terealisasi dari sekuritas tersebut (Ginting, 2011). Maka kebutuhan akan informasi yang akurat untuk investor dalam analisis kemampuan perusahaan sangatlah penting dalam pengambilan keputusan. Informasi yang dibutuhkan oleh investor yaitu informasi yang bersifat teknikal dan fundamental. Menurut Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 1 (Ikatan Akuntansi Indonesia, 2015) laporan keuangan merupakan laporan periodik yang disusun menurut prinsip-prinsip akuntansi yang diterima secara umum tentang status keuangan dari individu,osiasi atau organisasi bisnis yang terdiri dari neraca, laporan laba rugi, laporan perubahan ekuitas, laporan arus kas dan catatan atas laporan keuangan.

Laporan arus kas diklasifikasi menjadi tiga yaitu aktivitas operasi, aktivitas investasi, dan aktivitas pendanaan. Laporan arus kas akan memberikan informasi kepada para pemakainya untuk mengevaluasi perubahan dalam aktiva bersih perusahaan, struktur keuangan dan kemampuan untuk mempengaruhi jumlah serta waktu arus kas dalam rangka adaptasi dengan perubahan keadaan dan peluang. Informasi tersebut dapat membantu investor dalam menentukan keputusan berinvestasi.

Dari berbagai hasil penelitian tentang pengaruh laporan arus kas terhadap *return* saham menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Hasil penelitian (Nursita, 2021) bahwasanya variabel arus kas khususnya aktivitas operasi berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Tidak sejalan

dengan penelitian (Setyawan, 2020) menghasilkan bahwa arus kas kegiatan operasional tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal ini sebagai tanda bahwa investor tidak terpengaruh oleh besarnya arus kas yang dimiliki perusahaan. Sama halnya dengan variabel arus kas dalam aktivitas investasi dalam penelitian (Darmayanti, 2018) menyatakan bahwa variabel tersebut tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Tidak berbeda dengan variabel sebelumnya, variabel arus kas aktivitas pendanaan juga banyak penelitian yang menghasilkan pengaruh yang berbeda-beda. Dalam penelitian (Setyawan, 2020) menghasilkan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham yang ditunjukkan melalui investor sudah melihat pelaporan yang merubah ekuitas dan hutang jangka panjang serta pembayaran deviden tunai sebagai informasi yang dapat digunakan dalam pengambilan keputusan investasi. Sedangkan dalam penelitian (Nursita, 2021) menghasilkan bahwa variabel arus kas aktivitas pendanaan tidak signifikan terhadap *return* saham.

Selain laporan arus kas, informasi penting yang biasa digunakan oleh para investor yaitu kinerja perusahaan yang dapat diukur melalui laba akuntansi. Secara teori jika laba meningkat maka harga saham akan meningkat juga sebaliknya jika laba akuntansi perusahaan menurun harga saham akan menurun. Secara otomatis jika laba akuntansi meningkat maka harga saham meningkat juga berpengaruh dengan *return* saham yang meningkat. Kinerja perusahaan secara keseluruhan merupakan gambaran presentase yang dicapai perusahaan dalam operasinya.

Sama dengan variabel arus kas, variabel laba perusahaan juga

menghasilkan pengaruh yang berbeda-beda terhadap *return* saham seperti penelitian dari (Nursita, 2021) yang menunjukkan hasil dari laba akuntansi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sektor industri untuk konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016. Sama dengan penelitian (Haris & Sunyoto, 2018) menunjukkan adanya pengaruh variabel laba akuntansi terhadap *return* saham. Berkebalikan dengan penelitian dari (Setyawan, 2020) menyatakan bahwa laba akuntansi kurang dipercaya dalam pengambilan keputusan berinvestasi saham oleh investor. Bahkan penelitian Murtaza & Aryani (2021) juga menunjukkan bahwa laba akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah.

Di sisi lain ukuran perusahaan juga berpengaruh terkait investor untuk melakukan investasi. Ukuran perusahaan dapat menunjukkan seberapa pengalaman dan kemampuan suatu perusahaan dapat mengidentifikasi tingkat resiko dalam mengatur investasi para investor. Jika perusahaan memiliki total aset yang banyak, perusahaan dianggap memiliki prospek yang baik dalam jangka panjang. Berbeda dengan perusahaan yang relative kecil dan penghasilan laba yang kecil juga.

Penelitian terdahulu mengenai pengaruh variabel ukuran perusahaan terhadap *return* saham menghasilkan penelitian yang tidak sama. Seperti halnya dengan penelitian (Roayah & Priyadi, 2019) menyatakan bahwa *size* perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham syariah. Sampai dengan penelitian yang dilakukan oleh Sustrianah (2020) yang menghasilkan bahwa

ukuran perusahaan secara persial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham syariah. Berbeda dengan penelitian (Nursita, 2021) menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Dapat disimpulkan bahwa pertumbuhan suatu perusahaan bukan hanya dilihat dari besar kecilnya ukuran perusahaan akan tetapi melihat besarnya suatu aset yang dimiliki perusahaan. Sejalan dengan penelitian (Darmayanti, 2018) yang menghasilkan bahwa variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Faktor lain yang dapat memengaruhi *return* saham yaitu upaya manajemen perusahaan untuk meningkatkan laba dengan mengelola pengeluaran perpajakan, pengeluaran yang dapat diminimalkan adalah beban pajak perusahaan. Usaha untuk mengelola pengeluaran perpajakan ini disebut perencanaan pajak. Hal ini menunjukkan bahwa perencanaan pajak dapat digunakan oleh manajer untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham.

Penelitian terdahulu yang meneliti mengenai *tax planning* terhadap *return* saham yaitu Frastiawan & Putra (2018) menyatakan bahwa *tax planning* tidak berpengaruh terhadap *return* saham karena adanya kekurangan pajak tahun lalu menambah beban pajak dimasa mendatang. Maka investor akan mempertimbangkan untuk melakukan investasi. Sedangkan menurut penelitian Pramudya (2016) menyatakan bahwa *tax planning* berpengaruh terhadap *return* saham, dan pengaruh tersebut adalah positif. Hal ini berarti bahwa investor dapat menerima perusahaan yang menerapkan prinsip *tax planning* sebagai sinyal untuk memberikan nilai lebih untuk premium yang

lebih tinggi terhadap *return* saham perusahaan tersebut.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Analisis Pengaruh Laba Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Laporan Arus Kas Dan *Tax Planning* Terhadap Tingkat *Return* Saham Syariah Pada Jakarta *Islamic Index* Tahun 2017-2021”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dikemukakan di atas, maka dirumuskan permasalahan sebagai berikut:

1. Apakah laba perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Indeks* tahun 2017-2021?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Indeks* tahun 2017-2021?
3. Apakah laporan arus kas berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Indeks* tahun 2017-2021?
4. Apakah *tax planning* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Indeks* tahun 2017-2021?
5. Apakah laba perusahaan, ukuran perusahaan, laporan arus kas dan *tax planning* secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Indeks* tahun 2017-2021?

C. Tujuan Penelitian

Dalam penelitian ini pasti ada tujuan yang ingin dicapai oleh penulis yaitu untuk menjawab semua permasalahan yang sudah dijelaskan di atas sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh laba perusahaan terhadap *return* perusahaan yang ada di Jakarta *Islamic Index* tahun 2017-2021.
2. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Indeks* tahun 2017-2021.
3. Untuk mengetahui pengaruh laporan arus kas terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Indeks* tahun 2017-2021.
4. Untuk mengetahui pengaruh *tax planning* terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Indeks* tahun 2017-2021.
5. Untuk mengetahui pengaruh laba perusahaan, ukuran perusahaan, laporan arus kas dan *tax planning* secara simultan terhadap *return* perusahaan yang ada di Jakarta *Islamic Index* tahun 2017-2021.

D. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian yang diharapkan bagi pihak-pihak yang berkepentingan adalah sebagai berikut:

1. Bagi penulis

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

2. Bagi universitas

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan bahan referensi guna penelitian selanjutnya yang memerlukan pengembangan pengetahuan lebih lanjut mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi retur saham.

3. Bagi perusahaan

Penelitian ini digunakan untuk perusahaan dalam mengatur strategi dan teknik untuk meningkatkan kinerja perusahaan dalam memaksimalkan laba serta solusi untuk mengambil keputusan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Telah dilakukan penelitian mengenai pengaruh laba perusahaan, ukuran perusahaan, arus kas, dan *tax planning* terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index*. Adapun kesimpulan dari penelitian ini yaitu:

1. Pada hasil penelitian bahwa laba perusahaan tidak mempunyai pengaruh positif terhadap *return* saham, hipotesis pertama ditolak. Dengan hasil uji nilai signifikansi yaitu 0,115 yang berarti lebih dari 0,05 serta didukung oleh teori sinyal. Laba perusahaan dalam penelitian ini tidak berpengaruh dikarenakan adanya penurunan penjualan atau kegiatan-kegiatan perusahaan yang disebabkan karena krisis ekonomi yaitu pandemi Covid-19.
2. Pada hasil penelitian bahwa ukuran perusahaan tidak mempunyai pengaruh positif terhadap *return* saham, hipotesis kedua ditolak. Dengan hasil uji signifikansi sebesar 0,436 di mana lebih besar dari 0,05. Besarnya suatu perusahaan yang dapat dihitung dari total aset yang dimilikinya tidak menjadikan tingginya tingkat *return* saham yang nantinya akan dihasilkan.
3. Pada hasil penelitian bahwa arus kas perusahaan tidak mempunyai pengaruh positif terhadap *return* saham, maka hipotesis ketiga ditolak. Pengujian yang dilakukan menghasilkan nilai signifikansi sebesar 0,130 lebih besar dari 0,05 yang berarti tidak ada pengaruh arus kas terhadap *return* saham. Para investor atau calon investor menyadari bahwa arus kas tidak menjamin perusahaan

dalam menjalankan aktivitas usahanya dimasa akan datang. Sebab laporan arus kas hanya mencerminkan kas masuk dan keluar saja tidak mencerminkan kapan perusahaan akan mendapatkan deviden.

4. Pada hasil penelitian bahwa *tax planning* mempunyai pengaruh positif terhadap *return* saham, sehingga hipotesis keempat diterima. Berdasarkan uji yang dihasilkan menyatakan bahwa nilai signifikansi sebesar 0,034 yang mana lebih kecil dari 0,05. Investor menerima perusahaan yang menerapkan *tax planning* karena investor akan lebih tertarik dengan perusahaan yang memiliki *return* yang cukup tinggi.
5. Berdasarkan uji F atau secara simultan di mana hasil nilai signifikansinya sebesar 0,012 kurang dari 0,05 yang berarti variabel laba perusahaan, ukuran perusahaan, arus kas dan *tax planning* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham serta didukung oleh teori sinyal.

B. Saran

Dalam penelitian ini perlu kiranya disampaikan beberapa saran. Adapun saran yang membangun yang akan disampaikan yang mungkin dapat bermanfaat yaitu:

1. Bagi perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* dapat meningkatkan kinerjanya agar mampu bersaing dengan perusahaan lain.
2. Bagi peneliti selanjutnya dapat menambah periode pengamatan, jumlah sampel atau menambah variabel lain yang belum diteliti juga bisa melakukan metode penelitian atau teknik penelitian lainnya daripada penelitian ini, agar hasil yang didapat lebih variatif.

DAFTAR PUSTAKA

- Andriana, S., Halim, A., & Sari, A. (2016). Analisis Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas Dan Size Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi Unikama*, 4(1), 1–12.
- Arsyadi, M. R. (2019). *Pengaruh Rasio Keuangan , Ukuran Perusahaan , dan Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham Syariah*. 4(2), 184–200.
- Ayem, S., & Nurasjati, P. (2020). *PENGARUH TINGKAT INFLASI, PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN PERENCANAAN PAJAK TERHADAP RETURN SAHAM*. 17(1), 383–393.
- Ayu, M., Wedha, S., & Manik, I. (2017). *PENGARUH TAX PLANNING TERHADAP RETURN ON EQUITY (ROE) PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR*. 9(1), 30–35.
- Christina, & Wasis Rokhanah. (2018). Analisis Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Jurnal Liabilitas*, 3(2), 35–54. <https://doi.org/10.54964/liabilitas.v3i2.38>
- Darmayanti, N. (2018). Size Perusahaan Terhadap Return Saham (Study Kasus Perusahaan LQ-45 Di Bei Tahun 2013-2017). *J-MACC: Journal of Management and Accounting*, 1(2), 139–152.
- Firdaus, A. P. (2021). Analisis Pengaruh Sentimen Investor Terhadap Return Saham Sektoral BEI Pada Masa Pandemi COVID-19. *Jurnal Khazanah Intelektual*, 5(2), 1107–1127. <https://doi.org/10.37250/newkiki.v5i2.121>
- Frastawan, B., & Putra, A. (2018). *PENGARUH OPERATION CASH FLOW, EARNING PER SHARE, RETURN ON ASSETS, RETURN ON EQUITY DAN TAX PLANNING TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Masuk LQ45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)*. 1(8), 11–23.
- Ginting, S. (2011). Laba Akuntansi Terhadap Return Saham pada Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 1(2), 99–109.
- Haris, A. M., & Sunyoto, Y. (2018). Analisis Pengaruh Total Arus Kas, Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi. Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016. *Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Akuntansi*, 44, 125–135.

- Hawari, M. N., & Putri, Z. E. (2020). *Pengaruh Kinerja Keuangan , Ukuran Perusahaan Dan Manajemen Laba Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi*. <https://doi.org/10.15408/akt.v13i1.16659>
- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2015). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan*. Ikatan Akuntan Indonesia.
- Iustian, R., & Arifah, D. A. (2013). Rio Iustian *). *Fokus Ekonomi*, 8, 17–27.
- Karyatun, S. (2022). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham (Studi Pada Sub Sektor Industri Pariwisata Periode 2015 - 2019). *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(3), 1146–1157. <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue/article/view/1165>
- Kristanti, I. N. (2018). Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Perusahaan Peraih Investment Award (Best Issuers) Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 7(2), 29–42. <https://doi.org/10.32639/jiak.v7i2.276>
- Meita, I. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Perencanaan Pajak dan Manajemen Laba terhadap Harga Saham. *Ejournal-Binainsani.Ac.Id*, 4(Desember), 253–268. <http://www.ejournal-binainsani.ac.id/index.php/JOIA/article/view/1202>
- Muhammad, Z., & Destalita, M. (2017). Analisis Pengaruh Arus Kas Dan Pertumbuhan Laba Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014. *Jurnal Ilmu Administrasi: SOSIALITA*, 2, 39–50.
- Murtaza, A., & Aryani, A. T. D. (2021). *Jurnal Akuntansi dan Audit Syariah*. 2(2), 146–169.
- Nadjib, E. A. (2003). *Nasionalisme Muhammad*. Maiyah.
- Nasution, Y. S. J. (2015). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian. *Human Falah*, 2, 95–112.
- Novianti. (2018). *Analisis Pengaruh Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Property & Real Estate di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011*.
- Nurlita, E., Yunita, Y., Robiyanto, R., Ekonomika, F., Kristen, U., & Wacana, S. (2018). *PENGARUH CURRENT RATIO , DER , NPM , DAN UKURAN PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX*. 978–979.

- Nursita, M. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, 16(1), 1. <https://doi.org/10.32400/gc.16.1.32435.2021>
- Pramudya, W. H. (2016). *PENGARUH TAX PLANNING TERHADAP RETURN SAHAM*. 19(1).
- Purwanti, S., W, E. M., & Chomsatu, Y. (2015). PENGARUH LABA AKUNTANSI DAN ARUS KAS TERHADAP RETURN This study aimed to examine the effect of accounting earnings and cash flow to stock returns companies listed on the Stock Exchange . This study used a sample of 44 companies . Samples were selected bas. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 16(01), 113–123.
- Rahmanda Putra, Y., & Widyaningsih, M. (2016). Pengaruh Laba Akuntansi, Komponen Arus Kas, Dan Dividend Yield Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 4(2), 1047–1058. <https://doi.org/10.17509/jrak.v4i2.4039>
- Roiyah, M., & Priyadi, M. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Good Corporate Governance Terhadap Return Saham Syariah. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(6), 1–18.
- Setyawan, B. (2020). Pengaruh Arus Kas Koperasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham. *Equilibrium: Jurnal Ilmiah Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 9(1), 48–58. <https://journal.stiem.ac.id/index.php/jureq/article/view/486/330>
- Siyono, S., & Sodik, A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Literasi Media Publishing.
- Sustrianah. (2020). PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA INDEKS LQ45. *Jurnal Ekonomi Dan Manajemen STIE Pertiba Pangkalpinang*, 6, 48–59.
- Tinangon, J., & Walandouw, S. K. (2017). Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (the Effect Between Accounting Profit and Operating Cash Flow With Stocks Return in the Co. *Pengaruh Laba Akuntansi 173 Jurnal EMBA*, 5(1), 173–183.
- www.idx.co.id. (2023). *Grafik Saham Jakarta Islamic Index*.

Www.idx.co.id. (2023). *Kriteria Saham Syariah*.
<https://idxislamic.idx.co.id/edukasi-pasar-modal-syariah/saham-syariah/>

www.idx.id.co. (2023). *Daftar Perusahaan Yang Masuk Di Jakarta Islamic Index*.