

**PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI,
ARUS KAS PENDANAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM
DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG
TERDAFTAR DI ISSI (INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA) PADA TAHUN 2018-2022)**

SKRIPSI

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



Oleh :

NAYAVAKDA RISVIA SALSABILLA

4319068

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

2023

**PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI,
ARUS KAS PENDANAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM
DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG
TERDAFTAR DI ISSI (INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA) PADA TAHUN 2018-2022)**

SKRIPSI

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



Oleh :

NAYAVAKDA RISVIA SALSABILLA

4319068

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

2023

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nayavakda Risvia Salsabilla

NIM : 4319068

Judul Skripsi : Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan Terhadap *Return* Saham Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia) Pada Tahun 2018-2022

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 September 2023

Yang Menyatakan,



Nayavakda Rivia Salsabilla

NIM. 4319068

NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdri. Nayavakda Risvia Salsabilla

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/I :

Nama : Nayavakda Risvia Salsabilla

NIM : 4319068

Judul Skripsi : **Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan Terhadap *Return* Saham Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia) Pada Tahun 2018-2022**

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

Wassalamualaikum Wr.Wb

Pekalongan, 5 September 2023
Pembimbing,


H. Gunawan Aji, M.Si

19690227 200712 1 001



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Alamat : Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.uingusdur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudari :

Nama : **Nayavakda Risvia Salsabilla**
NIM : **4319068**
Judul : **Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas
Pendanaan Terhadap *Return* Saham Dengan Likuiditas
Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada
Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang
Konsumsi Yang Terdaftar Di ISSI (Indeks Saham
Syariah Indonesia) Pada Tahun 2018-2022**

Dosen Pembimbing : **H. Gunawan Aji, M.Si**

Telah diujikan pada hari Jumat tanggal 6 Oktober 2023 dan dinyatakan
LULUS. serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi (S.Akun).

Dewan Penguji,

Penguji I,

Ade Gunawan, M.M

NIP. 198104252015031002

Penguji II,

Jilma Dewi Ayu Ningtyas, M.Si

NIP.19910109202012016

Pekalongan, 6 Oktober 2023

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.

NIP. 197502201999032001

MOTTO

*“Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan, sesungguhnya
bersama kesulitan itu ada kemudahan” (Q.S Al-Insyirah:5-6)*

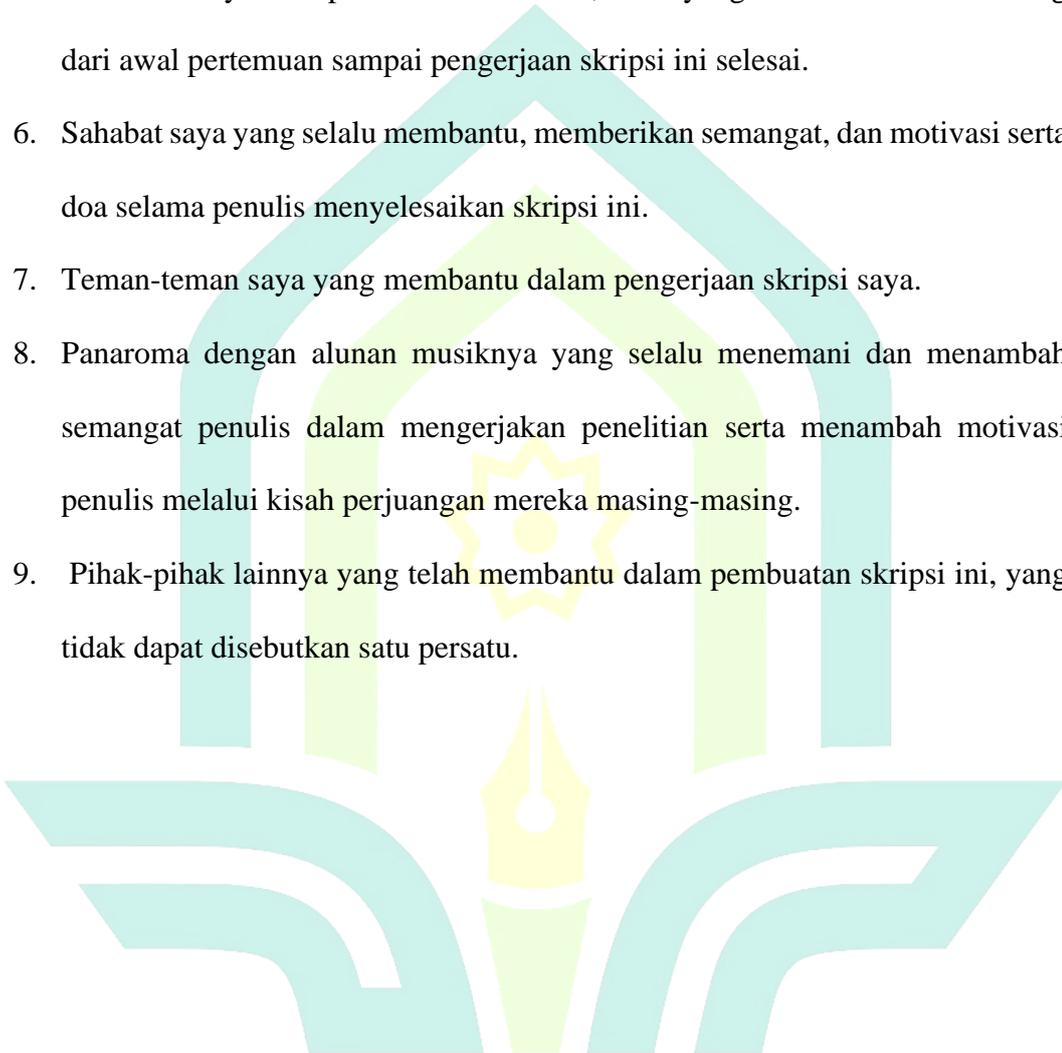


PERSEMBAHAN

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana Akuntansi Syariah (S.Akun.) 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 serta bantuan materiil maupun non materiil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan Skripsi ini:

1. Kedua orang tua tercinta, yaitu bapak Haryanto dan ibu Siti Ko'idah yang selalu memberikan doa, dukungan, semangat, bimbingan, nasihat serta perhatian dengan penuh kasih sayang kepada penulis.
2. Keluarga saya yaitu Ramadhani Akbar Nugroho dan Nabhan Al Ghifari yang senantiasa selalu memberikan semangat dan motivasi saya untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Almamater saya Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

4. Dosen Pembimbing skripsi saya yaitu bapak H. Gunawan Aji, M.Si yang telah meluangkan waktunya dan memberikan pengarahan kepada penulis, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih atas semua saran yang telah diberikan selama pengerjaan skripsi.
5. Dosen Wali yaitu bapak Dr. Tamamudin, M.M yang senantiasa membimbing dari awal pertemuan sampai pengerjaan skripsi ini selesai.
6. Sahabat saya yang selalu membantu, memberikan semangat, dan motivasi serta doa selama penulis menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman-teman saya yang membantu dalam pengerjaan skripsi saya.
8. Panaroma dengan alunan musiknya yang selalu menemani dan menambah semangat penulis dalam mengerjakan penelitian serta menambah motivasi penulis melalui kisah perjuangan mereka masing-masing.
9. Pihak-pihak lainnya yang telah membantu dalam pembuatan skripsi ini, yang tidak dapat disebutkan satu persatu.



ABSTRAK

NAYAVAKDA RISVIA SALSABILLA. Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan Terhadap *Return* Saham Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Issi (Indeks Saham Syariah Indonesia) Pada Tahun 2018-2022

Return saham merupakan hasil yang diterima/diharapkan investor dari investasi saham yang dilakukannya. Saham suatu perusahaan bisa dinilai dari pengembalian (*Return*) yang diterima oleh pemegang saham dari perusahaan yang bersangkutan. *Return* dari suatu investasi tergantung dari instrument investasi yang dibelinya. Misalnya investasi dalam saham, jika akan melakukan investasi saham diperlukan pengetahuan mengenai laba akuntansi, arus kas operasi dan arus kas pendanaan dari suatu perusahaan yang akan dilakukan investasi. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas pendanaan terhadap *return* saham dengan likuiditas sebagai variabel moderasi.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah pada tahun 2018-2022. Total sampel yang digunakan sebanyak 15 perusahaan selama 5 tahun dengan menggunakan *purposive sampling*. Analisis yang digunakan adalah metode *Analysis Moderated Regression* (MRA) dengan menggunakan aplikasi SPSS26.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa nilai koefisien regresi 0.002 dan signifikansi sebesar $0.758 > 0.05$, maka laba akuntansi tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Koefisien regresi untuk variabel arus kas operasi adalah -0.007 dan nilai signifikasinya adalah $0.211 > 0.05$, maka arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Koefisien regresi untuk variabel arus kas pendanaan adalah 0.001 dan nilai signifikasinya adalah $0.026 > 0.05$, maka arus kas pendanaan berpengaruh terhadap *return* saham. Nilai signifikansi laba akuntansi dengan likuiditas $0.287 > 0.05$ berarti tidak berpengaruh signifikan sehingga likuiditas tidak mampu memperkuat laba akuntansi terhadap *return* saham. Nilai signifikansi arus kas operasi dengan likuiditas sebesar $0.888 > 0.05$ berarti tidak berpengaruh signifikan sehingga likuiditas tidak mampu memperkuat arus kas operasi terhadap *return* saham. Nilai signifikansi arus kas pendanaan dengan likuiditas $0.136 > 0.05$ berarti tidak berpengaruh signifikan, sehingga likuiditas tidak mampu memperkuat arus kas pendanaan terhadap *return* saham.

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

ABSTRACT

NAYAVAKDA RISVIA SALSABILLA. *The Influence of Accounting Profit, Operating Cash Flow, Funding Cash Flow on Stock Returns with Liquidity as a Moderating Variable (Case Study of a Manufacturing Company in the Consumer Goods Industry Sector Listed on Issi (Indonesian Sharia Stock Index) in 2018-2022*

Stock return is the result received/expected by investors from their stock investment. Shares of a company can be valued from the returns received by shareholders from the company concerned. The return from an investment depends on the investment instrument purchased. For example, investing in shares, if you want to invest in shares, you need to know the accounting profit, operating cash flow and funding cash flow of the company you are investing in. The aim of this research is to determine the effect of accounting profit, operating cash flow, funding cash flow on stock returns with liquidity as a moderating variable.

This study uses secondary data obtained from the financial reports of consumer goods industry companies listed on the Sharia Stock Index in 2018-2022. The total sample used was 15 companies for 5 years using purposive sampling. The analysis used is the Analysis Moderated Regression (MRA) method using the SPSS 26 application.

The results of this research show that the regression coefficient value is 0.002 and the significance is $0.758 > 0.05$, so accounting profits have no effect on stock returns. The regression coefficient for the operating cash flow variable is -0.007 and the significance value is $0.211 > 0.05$, so operating cash flow has no effect on stock returns. The regression coefficient for the funding cash flow variable is 0.001 and the significance value is $0.026 > 0.05$, so funding cash flow has an effect on stock returns. The significance value of accounting profit with liquidity is $0.287 > 0.05$, meaning it has no significant effect so that liquidity is not able to strengthen accounting profit on stock returns. The significance value of operating cash flow with liquidity is $0.888 > 0.05$, meaning that it does not have a significant effect so that liquidity is not able to strengthen operating cash flow on stock returns. The significance value of funding cash flow with liquidity of $0.136 > 0.05$ means that it has no significant effect, so liquidity is not able to strengthen funding cash flow on stock returns.

Keywords: *Accounting Profit, Operating Cash Flow, Funding Cash Flow, Stock Return, Liquidity.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan nikmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi 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 sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Dr. Tamamudin, M.M. selaku Wakil Dekan Bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Ade Gunawan, M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Ria Anisatus Sholihah, S.E., M.SA, CA. selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
6. H. Gunawan Aji, M.Si selaku dosen pembimbing skripsi saya yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
7. Dr. Tamamudin, M.M. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).
8. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan yang telah mendidik dan memberikan ilmunya selama mengikuti perkuliahan, serta staf dan pegawainya.
9. Diri sendiri yang telah berusaha keras demi mencapai titik ini.
10. Kedua orang tua tercinta yaitu Bapak Haryanto serta Ibu Siti Ko'idah yang selalu memberikan doa, dukungan, semangat, bimbingan, nasihat,

serta perhatian dengan penuh kasih sayang.

11. Keluarga saya yaitu Ramadhani Akbar Nugroho dan Nabhan Al Ghifari yang selalu memberikan semangat dan memotivasi saya untuk menyelesaikan skripsi ini.
12. Sahabat serta teman-teman saya yang selalu membantu, memberikan semangat dan motivasi serta doanya selama penulis menyelesaikan skripsi ini.
13. Panaroma dengan alunan musiknya yang selalu menemani dan menambah semangat penulis dalam mengerjakan penelitian serta menambah motivasi penulis melalui kisah perjuangan mereka masing-masing.
14. Pihak-pihak lainnya yang telah membantu dalam pembuatan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

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

Pekalongan, 5 September 2023

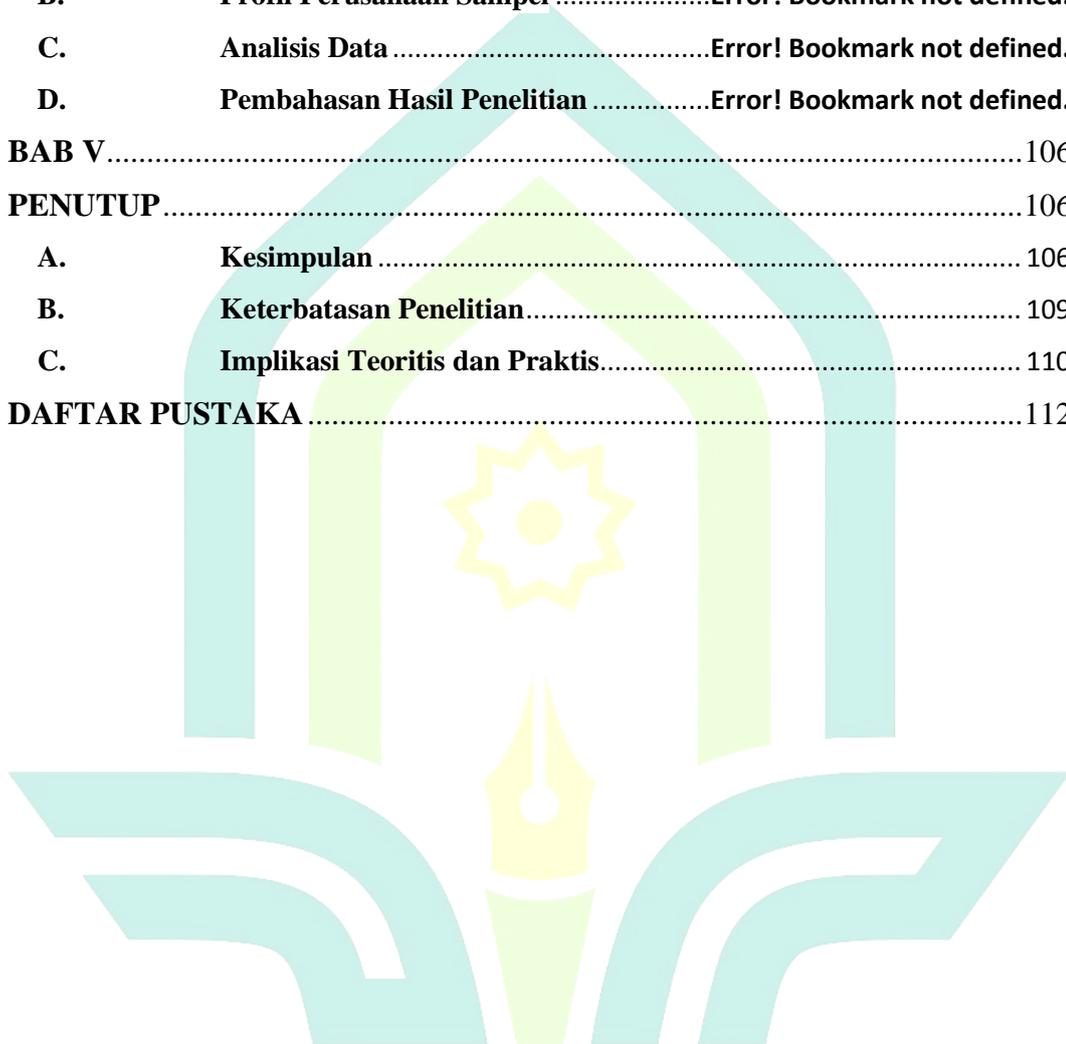


Nayavakda Risvia Salsabilla

DAFTAR ISI

.....	ii
.....	iii
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR GAMBAR	xxii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Pembahasan	10
BAB II	Error! Bookmark not defined.
LANDASAN TEORI	Error! Bookmark not defined.
A. Landasan Teori	Error! Bookmark not defined.
B. Telaah Pustaka	Error! Bookmark not defined.
C. Kerangka Berpikir	Error! Bookmark not defined.
D. Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB III	Error! Bookmark not defined.
METODE PENELITIAN	Error! Bookmark not defined.
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
B. Waktu dan Tempat Penelitian	Error! Bookmark not defined.
C. Populasi dan Sampel	Error! Bookmark not defined.
D. Variabel Penelitian	Error! Bookmark not defined.
E. Definisi Operasional Variabel	Error! Bookmark not defined.

F.	Sumber Data	Error! Bookmark not defined.
G.	Metode Pengumpulan Data	Error! Bookmark not defined.
H.	Metode Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
BAB IV		Error! Bookmark not defined.
ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....		Error! Bookmark not defined.
A.	Deskripsi Umum Objek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
B.	Profil Perusahaan Sampel	Error! Bookmark not defined.
C.	Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
D.	Pembahasan Hasil Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB V.....		106
PENUTUP.....		106
A.	Kesimpulan	106
B.	Keterbatasan Penelitian.....	109
C.	Implikasi Teoritis dan Praktis.....	110
DAFTAR PUSTAKA		112



PEDOMAN TRANSLITERASI

Berdasarkan surat keputusan bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI Nomor : 158/1987 dan 0543 b/U/1987.

1. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ṡa	ṣ	s (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Ẓal	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	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef

ق	Qaf	Q	Ki
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	'	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

2. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia yang terdiri dari vokal

tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

- 1) Vokal Tunggal Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupatanda atau harkat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
◌َ	Fathah	A	A
◌ِ	Kasrah	I	I
◌ُ	Dhammah	U	U

2) Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupagabungan antara harkat dan huruf, yaitu:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
◌ِ ي	fathah dan ya	Ai	ai dan i
◌ِ و	fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

كَتَبَ	-	kataba
فَعَلَ	-	fa'ala
ذُكِرَ	-	zükira

يَذْهَبُ	-	yazhabu
سُعِلَ	-	su'ila
كَيْفَ	-	kaifa
هَوْلٌ	-	hauḷa

3. Maddah

Maddah atau vocal panjang yang lambangnya berupa harkat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harakat dan Huruf	Nama	Huruf dan Tanda	Nama
أ... آ	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
إ... إ	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
أ... أ	Hammah dan wau	U	u dan garis di atas

Contoh:

قَالَ qāla -

رَمَى ramā -

قِيلَ qīla -

4. Ta'marbutah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

- 1) Ta'marbutah hidup Ta'marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah "t".
- 2) Ta'marbutah mati Ta'marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

- 3) Kalau pada kata terakhir dengan ta'marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta'marbutah itu ditransliterasikan dengan ha (h).

Contoh:

رَوْضَةَ لِأَطْفَالٍ	-	raudah al-atfal
	-	raudatuatfal
الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ	-	al-Madinah al-Munawwarah
	-	al-Madinah al-Munawwarah
طَلْحَةَ	-	Talhah

5. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

رَبَّنَا	Rabbanā	-	
نَزَّلَ	Nazzala	-	
الْبِرِّ	al-birr	-	
الْحَجِّ		-	al hajj

6. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال namun dalam transliterasi ini kata sandang itu di bedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah.

- 1) Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan dengan bunyinya, yaitu huruf /1/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.
- 2) Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditranslite-rasikansesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

- 3) Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

الرَّجُلُ ar-rajulu -
السَّيِّدُ as-sayyidu -
الشَّمْسُ as-syamsu -
القَلَمُ al-qalamu -
البَدِيعُ al-badi'u -
الْجَلَالُ - al-jalalu

7. Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun, itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan diakhir kata. Bila hamzah itu terletak diawal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arabberupa alif.

Contoh:

تَكْحُونُ ta'khuzūna -
النَّوْءُ an-nau -
شَيْءٌ - syai'iun
إِنَّ inna -
أُمِرْتُ umirtu -
أَكَلَ akala -

8. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkanmaka transliterasi ini, penulisan kata

tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

وَأَنَّ لَهُ وَخَيْرُونَ رَزِيقِينَ	- Wainnallāhalahuwakhairar-rāziqīn - Wainnallāhalahuwakhairrāziqīn
وعوف الكيلة والميزان	- Wa auf al-kaila wa-almīzān - Wa auf al-kaila wal mīzān
ابراهيم الخليل	- Ibrāhīm al-Khalīl - Ibrāhīm al-Khalīl
بسم الله ماجرها وامورساها	- Bismillāhimajrehāwamursahā
والله على ناسي حج البيت مانستاطا اليه سببلا	- Walillāhi ‘alan-nāsi hijju al-baiti manistaṭā’a ilaihi sabīla - Walillāhi ‘alan-nāsi hijjul-baiti manistaṭā’a ilaihi sabīlā

9. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

وَمَاحَمَدُ الْإِرْسُولُ	- Wa mā Muhammadun illā ras
إنا أولابايتين ووديعلينا سببلا لازيت ببببكاتاموباراكان	- Inna awwalabaitinwuḍi’alinnāsilallaḏī bibakkatamubārakan
شَهْرُ رَمَضَانَ الَّذِي أُنزِلَ فِيهِ الْقُرْ	- Syahru Ramaḏān al-laḏī

unzila fih al-Qur'ānu

Syahru Ramaḍān al-laẓī unzila fihil

Qur'ānu

والقدر تحبيل الأفق المبين

- Walaqadra'āhubil-ufuq al mubīn

Walaqadra'āhubil-ufuqil-mubīn

الحمد لله رب العالمين

- Alhamdulillāhirabbil al-'ālamīn

Alhamdulillāhirabbilil-'ālamīn

Penggunaan huruf awal capital hanya untuk Allah bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau tulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak digunakan.

Contoh :

نَصْرٌ مِنَ اللَّهِ وَقَدْ فَتَحَ قَرِيبٌ

Naṣrunminallāhiwafathunqarīb

اللَّهُ الْأَمْرُ جَمِيعًا

- Lillāhi al-amrujamī'an

- Lillāhil-amrujamī'an

وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ

Wallāhabikullisyai'in 'alīm

10. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu di sertai dengan pedomanTajwid

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Kriteria Pengambilan Sampel
Tabel 3.2	Sampel Perusahaan Industri Sektor Barang Konsumsi
Tabel 3.3	Definisi Operasional Variabel
Tabel 4.1	Hasil Statistik Deskriptif
Tabel 4.2	Uji Normalitas
Tabel 4.3	Uji Multikolinearitas
Tabel 4.4	Uji Autokerlasi
Tabel 4.5	Uji Heterokedastisitas
Tabel 4.6	Hasil Uji Linearitas Laba Akuntansi dengan <i>Return Saham</i>
Tabel 4.7	Hasil Uji Linearitas Arus Kas Operasi dengan <i>Return Saham</i>
Tabel 4.8	Hasil Uji Linearitas Arus Kas Pendanaan dengan <i>Return Saham</i>
Tabel 4.9	Hasil Uji Linearitas Likuiditas dengan <i>Return Saham</i>
Tabel 4.10	Hasil Uji Analisis Regresi Berganda
Tabel 4.11	Hasil Uji t
Tabel 4.12	Hasil Uji MRA Laba Akuntansi terhadap <i>Return Saham</i> Dimoderasi Likuiditas
Tabel 4.13	Hasil Uji MRA Arus Kas Operasi terhadap <i>Return Saham</i> Dimoderasi Likuiditas
Tabel 4.14	Hasil Uji MRA Arus Kas Pendanaan terhadap <i>Return Saham</i> Dimoderasi Likuiditas

DAFTAR GAMBAR

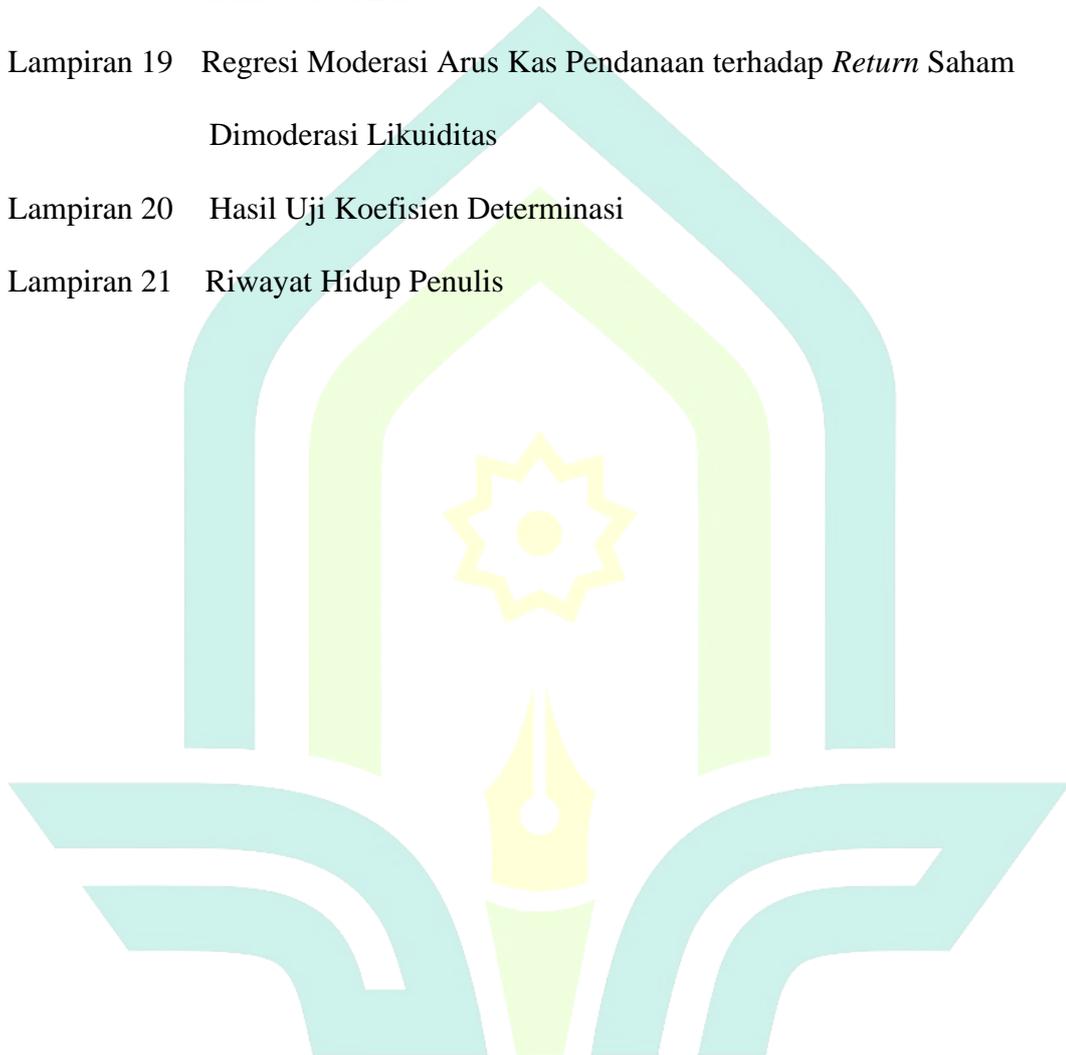
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2018-2022
- Lampiran 2 Perusahaan yang Memunculkan Laporan Keuangan Selama Periode Pengamatan Tahun 2018-2022
- Lampiran 3 Perusahaan Sampel Penelitian
- Lampiran 4 Data Perhitungan *Return* Saham dan Likuiditas Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2018-2022
- Lampiran 5 Data Perhitungan Laba Akuntansi Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2018-2022
- Lampiran 6 Data Perhitungan Arus Kas Operasi Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2018-2022
- Lampiran 7 Data Perhitungan Arus Kas Pendanaan Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2018-2022
- Lampiran 8 Data Perhitungan Likuiditas Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2018-2022
- Lampiran 9 Hasil Analisis Statistik Deskriptif
- Lampiran 10 Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 11 Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 12 Hasil Uji Heterokedastisitas
- Lampiran 13 Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 14 Hasil Uji Linearitas
- Lampiran 15 Hasil Uji Regresi Linear Berganda

- Lampiran 16 Hasil Uji t
- Lampiran 17 Regresi Moderasi Laba Akuntansi terhadap *Return Saham*
Dimoderasi Likuiditas
- Lampiran 18 Regresi Moderasi Arus Kas Operasi terhadap *Return Saham*
Dimoderasi Likuiditas
- Lampiran 19 Regresi Moderasi Arus Kas Pendanaan terhadap *Return Saham*
Dimoderasi Likuiditas
- Lampiran 20 Hasil Uji Koefisien Determinasi
- Lampiran 21 Riwayat Hidup Penulis



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan ekonomi dari tahun ke tahun cukup meningkat, pada era globalisasi masa kini terjadi permasalahan perekonomian negara yang menuntut perusahaan untuk tetap mendapatkan keuntungan yang maksimum dengan berbagai cara alternatif (Tumbel et al., 2017). Pergerakan pertumbuhan ekonomi di Indonesia pada tahun 2018-2022 mengalami kenaikan dan penurunan. Perekonomian di Indonesia sempat mengalami penurunan pada tahun 2020 akibat pandemi Covid-19. Banyak kegiatan yang mengalami penurunan pada tahun tersebut, salah satunya adalah pada kegiatan ekonomi. Melemahnya perekonomian Indonesia pada tahun 2020 menjadikan perusahaan memilih alternatif pasar modal untuk meningkatkan usahanya. Akan tetapi, pada tahun 2021 perekonomian di Indonesia tumbuh sebesar 3,69% lebih tinggi daripada tahun sebelumnya (Kominfo, 2021).

Untuk meningkatkan perekonomian di Indonesia yang lebih signifikan ada salah satu cara yang dapat dilakukan yaitu dengan cara melakukan investasi saham atau investasi usaha. Investasi itu sendiri memiliki beberapa keuntungan, diantaranya yaitu yang pertama *capital gain*, merupakan Keuntungan dari selisih harga jual dan beli. Kedua dividen, merupakan pembagian laba bagi para pemegang saham sesuai dengan banyaknya saham yang dimiliki. Dan yang

ketiga berinvestasi secara Fleksibel, yaitu berinvestasi dapat dilakukan kapan saja dan dimana saja (MNC Sekuritas, 2022).

Perdagangan Bursa Efek di Indonesia kini memiliki peran penting sebagai pendukung perekonomian secara nasional guna meningkatkan atau mendorong pertumbuhan dan stabilitas ekonomi. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) telah mencapai level 6.850,52 pada tanggal 28 Desember 2022 (meningkat 4,09 persen dari posisi 30 Desember 21). Pertumbuhan IHSG tersebut bahkan sempat menembus rekor baru, yakni pada level 7.318,016 pada 13 September 2022. Indeks sektor industri barang konsumsi meningkat sebesar 2,26% dengan return yang dihasilkan selama tahun berjalan mencapai 6,24% mengalahkan indeks sektor perkebunan, pertambangan, property, industri keuangan serta perdagangan jasa dan investasi. (H. K. Dewi, 2022).

Hasil *return* saham pada 2022 diprediksi lebih baik dibanding tahun 2021. Pulihnya perekonomian nasional akan mendongkrak kinerja bisnis para emiten, sehingga labanya naik dan harga sahamnya menguat. Perbaikan *return* akan diikuti perpindahan (*shifting*) investor dari saham-saham berbasis teknologi ke saham konvensional yang memiliki *underlying asset* lebih jelas dengan fundamental kuat. Indikasi pemulihan ekonomi nasional antara lain tercermin pada lonjakan ekspor November 2021 yang menorehkan rekor tertinggi sepanjang sejarah, nilai tukar rupiah yang stabil, menguatnya harga komoditas, bertambahnya cadangan devisa, penjualan mobil dan sepeda motor yang terus meningkat, serta kenaikan inflasi yang terukur sebagai sinyal membaiknya daya beli masyarakat (Alfaruq, 2022).

Untuk menarik minat investor agar melakukan investasi pada saham syariah perusahaan, maka diperlukan beberapa informasi penting mengenai akuntansi, Laporan keuangan adalah salah satu informasi penting dan dapat dipercaya oleh pihak internal maupun eksternal perusahaan, karena merupakan informasi mengenai perkembangan perusahaan untuk periode tertentu. Perusahaan menggunakan salah satu komponen di dalam laporan keuangan yang dapat digunakan untuk pengambilan keputusan investasi, yaitu laba akuntansi. Laba itu sendiri dapat digunakan untuk fokus utama laporan keuangan. Dengan adanya laba dapat menentukan nilai perusahaan untuk memprediksi aliran kas di masa yang akan datang. Laba juga dapat diperoleh berdasarkan perolehan keuntungan ekonomi dalam berbagai bentuk pendapatan, perubahan aset, atau penurunan kewajiban.

Selain itu informasi penting yang selanjutnya adalah arus kas, yang pertama adalah arus kas operasi. Arus kas operasi menjadi salah satu faktor keberhasilan pada kinerja perusahaan karena digunakan untuk menentukan arus kas dari berbagai kegiatan operasional, seperti membayar kembali pinjaman, memelihara sumber dana operasi perusahaan, dan membayar dividen. Sedangkan arus kas pendanaan adalah arus kas yang dapat dihasilkan dari aktivitas pendanaan atau pembiayaan perusahaan pada saat periode-periode tertentu.

Return saham juga diperlukan oleh investor untuk dapat membandingkan keuntungan yang terdapat di antara satu perusahaan dengan perusahaan lainnya. Dengan adanya *return* saham diharapkan investor dapat

mengetahui serta mengukur kinerja perusahaan, dan juga dapat menjadi tolak ukur untuk perhitungan *return* ekspektasi di masa mendatang. Selain itu, terdapat juga likuiditas yang merupakan salah satu indikator dalam menganalisis kinerja perusahaan. Likuiditas adalah faktor yang dapat memicu adanya perubahan harga pada saham (P. E. D. M. Dewi, 2016). Cara investor percaya terhadap kemampuan kinerja perusahaan adalah dengan melihat peningkatan likuiditas yang mampu memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Hal ini investor dapat melihat perusahaan dalam keadaan likuid atau sebaliknya. Ukuran likuiditas perusahaan dapat ditunjukkan dengan rasio lancar karena beberapa dari macam-macam rasio yang terdapat pada laporan keuangan, rasio lancar adalah bagian yang penting dalam melakukan analisa investasi. Salah satu penyebab penurunan *return* saham yang merugikan investor adalah ketika terjadi penurunan kemampuan perusahaan dalam membagikan deviden dan pembatasan modal kerja perusahaan dikarenakan adanya likuiditas perusahaan yang buruk. Hal ini menjadikan likuiditas sebagai informasi yang harus dipahami agar dapat menghasilkan dan meningkatkan *return* saham untuk menguntungkan investor (Wijaya & Djajadikerta, 2017).

Penduduk di Negara Indonesia memiliki agama yang mayoritasnya adalah agama Islam, hal tersebut yang mendasari BEI (Bursa Efek Indonesia) untuk menerbitkan saham syariah pada tahun 2011 yang bernama ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia). ISSI adalah seluruh saham syariah yang tercatat di BEI dan masuk DES yang diterbitkan oleh OJK. Data yang berada di BEI menunjukkan bahwa jumlah saham syariah baru mencapai 237 saham pada

tahun 2011, namun pada Maret 2022 sudah mencapai 477 saham. Saham-saham tersebut masuk penghitungan ISSI yang berlaku efektif mulai 10 Maret 2022 sampai *review* Daftar Efek Syariah (DES) berikutnya oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) (Aziz, 2022).

Berdasarkan pertumbuhan PDB (Produk Domestik Bruto) pada beberapa sektor industri mengalami kenaikan pada tahun 2022, sektor industri barang konsumsi sebesar 8,62%, sektor industri barang logam, 5egative, barang elektronik, 5egat dan peralatan listrik sebesar 1,57%, sektor industri alat angkutan sebesar 1,46%, sektor industri pertambangan sebesar 7,2%, sektor peternakan dan pertanian sebesar 1,57% dan sektor industri tekstil dan pakaian sebesar 1,05% (Kemenperin, 2022). Jika dilihat dari data PDB tersebut sektor industri barang konsumsi memiliki pertumbuhan PDB yang paling tinggi diantara sektor yang lainnya, hal tersebut mendasari peneliti memilih sektor industri barang konsumsi. Selain itu, karena pada sektor ini sangat menjanjikan sebagaimana perusahaan memproduksi berbagai macam kebutuhan pokok yang sangat berguna serta dibutuhkan oleh semua orang di setiap harinya. Selain itu, pada sektor industri barang konsumsi mampu tahan banting pada setiap permasalahan yang ada, karena pada sektor ini pasti diperlukan dan pasti harus terpenuhi. Dengan tingginya permintaan pada sektor barang konsumsi hal tersebut mampu berdampak pada kemampuan suatu perusahaan untuk mencapai dan menghasilkan laba yang optimal.

Penelitian ini dilatar belakangi berdasarkan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Dewi Rahmawati (2020) bahwa hasil dalam penelitiannya

tersebut adalah laba akuntansi berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham (Rahmawati, 2020). Berbeda dengan penelitian Parsin dan Mursal (2021) menyebutkan bahwa laba akuntansi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham (Pasrin & Mursal, 2021).

Pada penelitian milik Haris dan Sunyoto (2018) menunjukkan bahwa arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham (Haris & Sunyoto, 2018). Sedangkan pada penelitian Seno Jodi Utomo (2011) menunjukkan bahwa arus kas operasi tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham (Utomo, 2011).

Penelitian dari Nur Azizah dan Dewi Purwasih (2023) menunjukkan bahwa arus kas pendanaan berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham (Azizah & Purwasih, 2023). Berbeda dengan penelitian milik Novi Darmayanti (2018) menunjukkan arus kas pendanaan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham (Darmayanti, 2018).

Heny Yusfitriya (2022) hasil penelitiannya menunjukkan bahwa likuiditas tidak dapat memoderasi pengaruh laba akuntansi, arus kas operasi, dan arus kas pendanaan terhadap *return* saham (Yusfitriya, 2022). Sedangkan pada penelitian Eka Juliana Pratiwi likuiditas tidak dapat memoderasi pengaruh laba akuntansi, arus kas pendanaan, dan arus kas operasi terhadap harga saham (Pratiwi, 2013).

Berdasarkan latar belakang tersebut dapat menjadi alasan peneliti untuk mengambil judul “Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan Terhadap *Return* Saham Dengan Likuiditas Sebagai Variabel

Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia) Pada Tahun 2018-2022”.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah laba akuntansi berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia?
2. Apakah arus kas operasi berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia?
3. Apakah arus kas pendanaan berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia?
4. Apakah Likuiditas bisa memoderasi pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia?
5. Apakah Likuiditas bisa memoderasi pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia?
6. Apakah Likuiditas bisa memoderasi pengaruh arus kas pendanaan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk menganalisis pengaruh laba akuntansi secara signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia.
2. Untuk menganalisis pengaruh arus kas operasi secara signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia.
3. Untuk menganalisis pengaruh arus kas pendanaan secara signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia.
4. Untuk menganalisis apakah likuiditas bisa memoderasi pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia.
5. Untuk menganalisis apakah likuiditas bisa memoderasi pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia.
6. Untuk menganalisis apakah likuiditas bisa memoderasi pengaruh arus kas pendanaan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia.

D. Manfaat Penelitian

Manfaat Penelitian ini adalah :

1. Manfaat Praktis

a. Bagi Penulis

Penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan untuk menambah wawasan, pengetahuan dan pengalaman penulis dalam bidang Teori Akuntansi khususnya menambah wawasan tentang Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan Terhadap *Return Saham Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi*, serta penulis dapat mempraktikkan ilmu yang telah diperoleh selama penelitian berlangsung.

b. Bagi Universitas

Penelitian ini dapat menjadi tambahan referensi sehingga dapat dijadikan bahan pertimbangan atau acuan referensi penelitian selanjutnya, khususnya bagi penelitian yang memiliki topik yang relatif sama.

c. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan masukan pertimbangan atau masukan bagi perusahaan mengenai Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan Terhadap *Return Saham Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

2. Manfaat Teoretis

Penelitian ini dapat bermanfaat sebagai kontribusi teoretis berupa pengetahuan baru serta pengembangan ilmu-ilmu dan juga untuk

mengetahui seberapa besar komponen laporan keuangan yang memiliki kandungan informasi bagi investor-investor dengan *return saham* sebagai tolak ukurnya.

E. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini dibagi menjadi lima bab, yaitu :

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini akan menjelaskan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian dan manfaat penelitian.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini akan menjelaskan landasan teori, telaah pustaka, hipotesis dan kerangka berpikir.

BAB III METODE PENELITIAN

Pada bab ini metodologi penelitian membahas tentang bagaimana penelitian akan dilakukan beserta uji-uji yang akan dilakukan. Dalam bab metodologi penelitian ini peneliti membahas tentang metode yang digunakan, jenis penelitian, variabel yang digunakan dalam penelitian, jenis penelitian yang masing-masing dipelajari dari definisi variabel, populasi dan sampel yang digunakan, sumber data, dan uji statistik yang digunakan.

BAB IV PEMBAHASAN

Pada bab ini hasil dari pengujian-pengujian yang dipaparkan pada metodologi penelitian dibahas pada sub bab analisis dan pembahasan. Bab ini akan mengkaji dampak variabel independen terhadap variabel dependen serta pengungkapan informasi keuangan perusahaan sektor industri barang

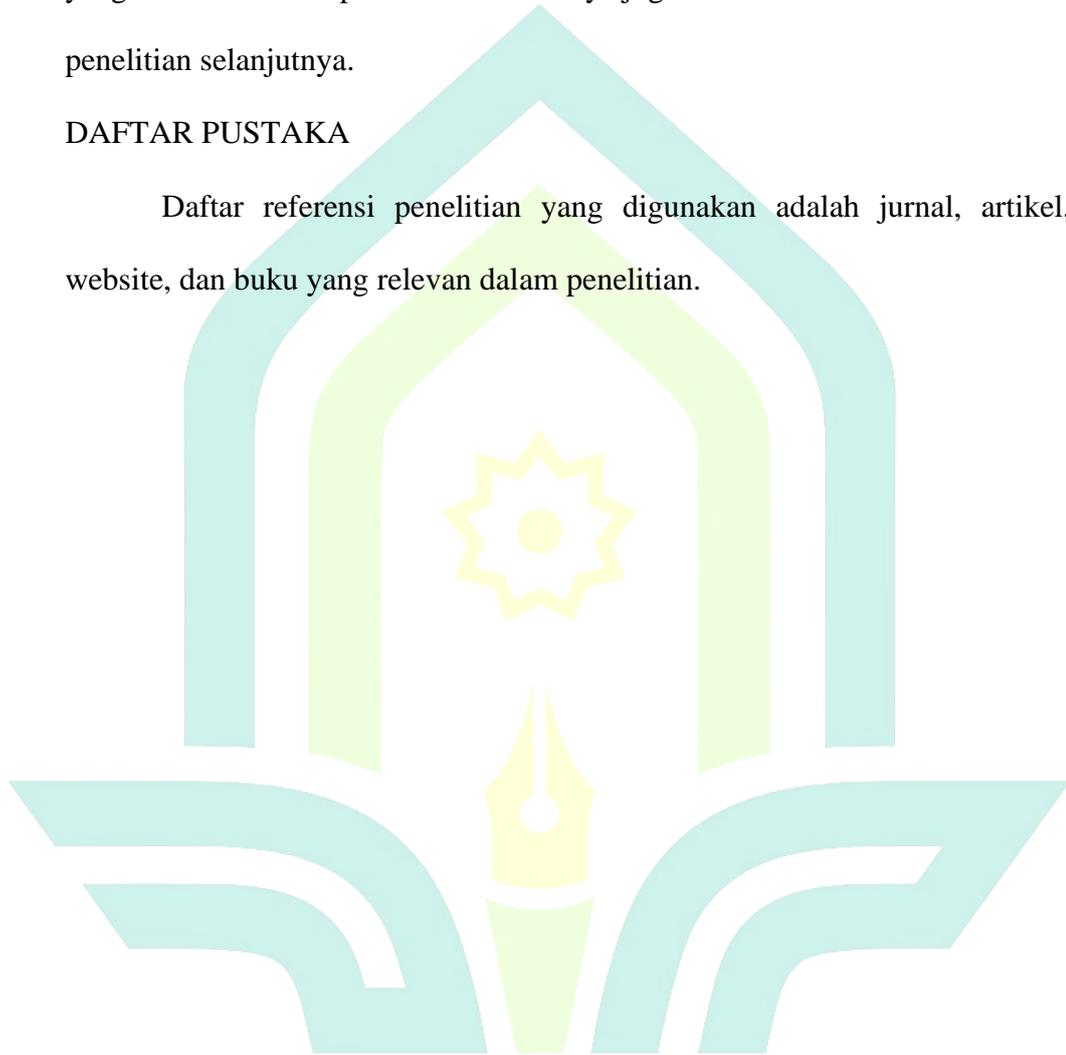
konsumsi yang ada pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2018-2022.

BAB V PENUTUP

Pada bab ini akan disimpulkan bahwa hasil kajian atau pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya juga akan memberikan saran untuk penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

Daftar referensi penelitian yang digunakan adalah jurnal, artikel, website, dan buku yang relevan dalam penelitian.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Kesimpulan pada penelitian ini yaitu :

1. Laba Akuntansi tidak berpengaruh terhadap *return* saham

Berdasarkan nilai koefisien regresi sebesar 0.002 dan nilai signifikansi sebesar $0.758 >$ dari 0.05, di mana lebih besar dari 0.05, sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode tahun 2018-2022. Hal ini membuktikan bahwa investor tidak bisa menggunakan atau melihat informasi laba akuntansi untuk menilai kinerja perusahaan pada periode pengamatan. Jika laba akuntansi suatu perusahaan menunjukkan peningkatan dari waktu ke waktu, dengan demikian harga saham yang dimiliki oleh perusahaan bisa semakin mengalami peningkatan atau bahkan mengalami penurunan.

2. Arus Kas Operasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham

Berdasarkan nilai koefisien regresi sebesar -0.007 dan nilai signifikansi sebesar $0.211 >$ dari 0.05, di mana lebih besar dari 0.05, sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang

konsumsi yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode tahun 2018-2022. Arus kas operasi perusahaan belum tentu dapat menunjukkan *return* saham dalam keadaan baik-baik saja atau sebaliknya. Sehingga investor tidak menjadikan informasi arus kas operasi sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi. Meskipun informasi arus kas operasi kadang dinilai penting dalam suatu keputusan investasi, namun biasanya terdapat informasi yang bertentangan ketika terjadi kenaikan laba maka akan diikuti dengan penurunan dalam arus kas operasi.

3. Arus kas pendanaan berpengaruh terhadap *return* saham

Berdasarkan nilai koefisien regresi sebesar 0.001 dan nilai signifikansi sebesar $0.026 < 0.05$, di mana lebih kecil dari 0.05, sehingga dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh arus kas pendanaan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode tahun 2018-2022. Pelaporan arus kas pendanaan berisi tentang informasi-informasi yang mengakibatkan perubahan dalam jumlah serta hutang jangka Panjang perusahaan. Investor tidak melihat pelaporan yang merubah hutang jangka panjang serta pembayaran dividen tunai sebagai informasi yang dapat digunakan untuk mengambil keputusan investasinya.

4. Likuiditas tidak memoderasi laba akuntansi terhadap *return* saham

Nilai signifikansi laba akuntansi dengan likuiditas ($LA*Lk$) $0.287 > 0.05$ artinya tidak berpengaruh signifikan. Berdasarkan hasil pengujian tersebut maka likuiditas tidak mampu memoderasi laba akuntansi terhadap likuiditas. Likuiditas tidak dapat memoderasi laba akuntansi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sector industri barang konsumsi yang terdaftar pada ISSI tahun 2018-2022. Disebabkan karena tingginya tingkat rasio lancar tidak dapat selalu menjamin perusahaan dapat memenuhi hutang lancarnya. Hal ini membuktikan bahwa kenaikan atau penurunan rasio lancar tidak menjamin laba akuntansi dapat berpengaruh terhadap *return* saham. Rasio lancar selama periode penelitian mengalami kondisi fluktuatif demikian dengan kondisi laba akuntansi dan *return* saham yang juga berubah-ubah pada periode penelitian.

5. Likuiditas tidak memoderasi arus kas operasi terhadap *return* saham

Nilai signifikansi arus kas operasi dengan likuiditas ($AKO*Lk$) $0.888 > 0.05$ artinya tidak berpengaruh signifikan. Berdasarkan hasil pengujian tersebut maka likuiditas tidak mampu memoderasi arus kas operasi terhadap likuiditas. Likuiditas tidak dapat memoderasi laba akuntansi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sector industri barang konsumsi yang terdaftar pada ISSI tahun 2018-2022. Pada saat penurunan likuiditas disebabkan karena adanya peningkatan arus kas operasi. Perusahaan menjadi tidak likuid dikarenakan beberapa

perusahaan memiliki arus kas operasi yang minim. Terlihat dari laporan keuangan beberapa perusahaan yang tidak banyak menggunakan arus kas operasi sebagai keperluan membayar kewajiban jangka pendek perusahaan karena arus kas operasi lebih banyak digunakan untuk membayar kas pada pemasok, karyawan, dan pembayaran bunga serta beban operasional lainnya.

6. Likuiditas tidak memoderasi arus kas pendanaan terhadap *return* saham

Nilai signifikansi arus kas pendanaan dengan likuiditas ($AKP * Lk$) $0.136 > 0.05$ artinya tidak berpengaruh signifikan. Berdasarkan hasil pengujian tersebut maka likuiditas tidak mampu memoderasi arus kas pendanaan terhadap likuiditas. Likuiditas tidak dapat memoderasi laba akuntansi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sector industri barang konsumsi yang terdaftar pada ISSI tahun 2018-2022. Peningkatan dan penurunan dari arus kas aktivitas pendanaan tidak dapat mempengaruhi likuiditas. Kondisi ini dapat dijelaskan bahwa jumlah arus kas pendanaan tidak dapat mempengaruhi jumlah kas dan setara kas yang digunakan untuk menambah atau mengurangi jumlah dan komposisi modal serta hutang jangka panjangnya. Pada saat penurunan likuiditas juga disebabkan karena adanya peningkatan arus kas pendanaan. Perusahaan menjadi tidak likuid dikarenakan beberapa perusahaan memiliki arus kas pendanaan yang minim.

B. Keterbatasan Penelitian

Adapun keterbatasan pada penelitian ini yaitu :

1. Sampel perusahaan yang dijadikan objek penelitian hanya satu jenis sektor manufaktur saja, yaitu sektor industri barang konsumsi, sehingga tidak dapat mencakup semua hasil temuan untuk seluruh perusahaan publik.
2. Menggunakan sampel yang sedikit, karena banyak data yang tidak sesuai dengan kriteria pemilihan sampel yang telah ditentukan sehingga hanya ada 15 perusahaan dari 55 perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

C. Implikasi Teoritis dan Praktis

Berdasarkan hasil penelitian, implikasi teoritis dan praktis adalah sebagai berikut :

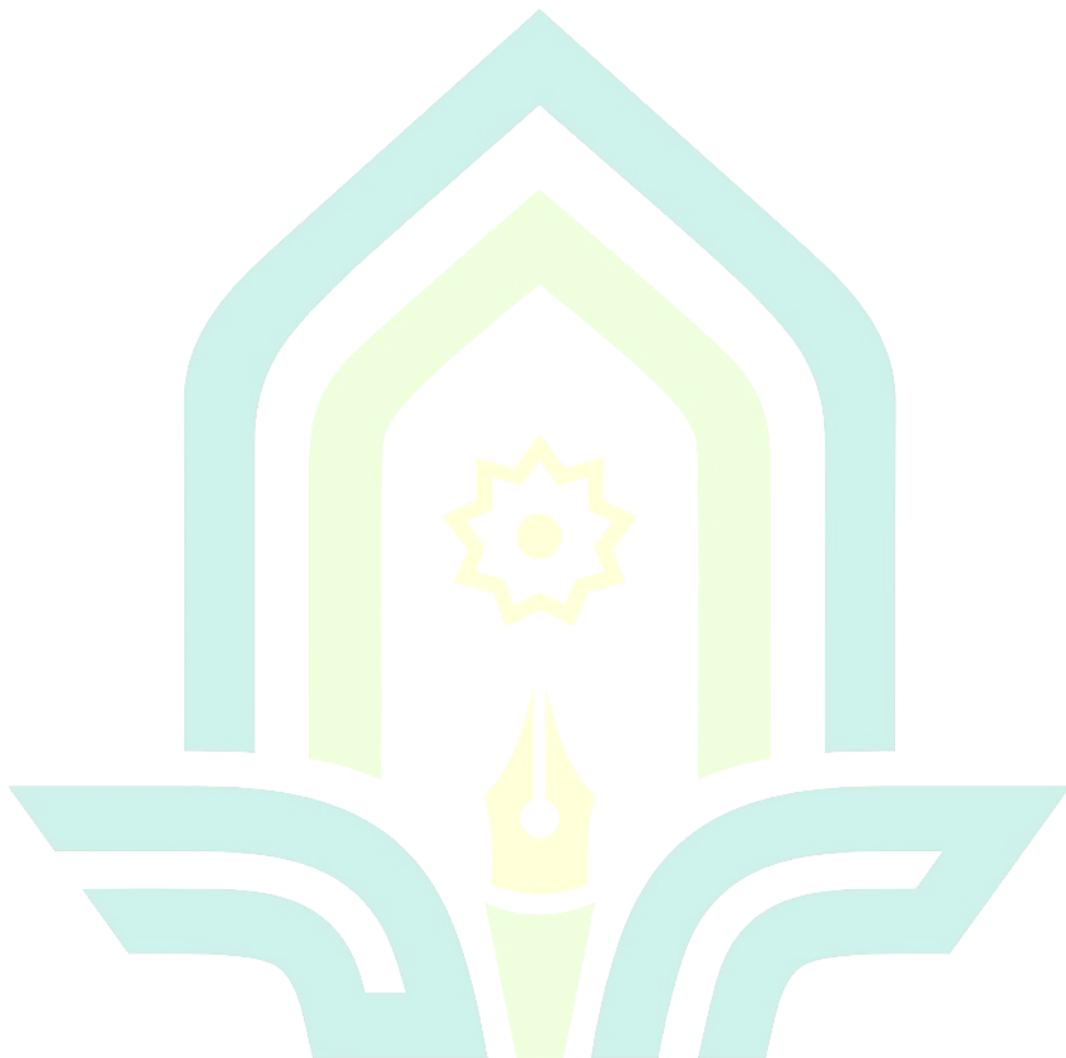
1. Implikasi Teoritis

Hasil penelitian ini sesuai dengan teori sinyal di mana menekankan pada pentingnya informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan terhadap keputusan investasi pihak di luar perusahaan sehingga penelitian ini dapat digunakan sebagai salah satu dasar pemikiran untuk pengembangan penelitian di bidang akuntansi keuangan terutama yang terkait dengan laba, arus kas dan komponen arus kas serta *return* saham.

2. Implikasi Praktis

Investor memperhatikan arus kas pendanaan dalam melakukan investasi saham pada suatu perusahaan, karena semakin tinggi arus kas pendanaan perusahaan, maka semakin tinggi kepercayaan investor pada

perusahaan tersebut, sehingga semakin besar pula nilai *return* sahamnya, dan juga dapat dijadikan pertimbangan investor dalam melakukan investasi.



DAFTAR PUSTAKA

- Adam, H. (2015). Accounting Principle. *The Cambridge Rawls Lexicon*, 169–170.
<https://doi.org/10.1017/cbo9781139026741.050>
- Alfaruq, N. (2022). *Return Saham 2022 Lebih Baik*. <https://investor.id/business/278543/return-saham-2022-lebih-baik>
- Anwar, A. M. (2021). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity, dan Return On Assets Terhadap Harga Saham (Studi kasus pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 1(2), 146–157.
- Arny, M. N. (2017). Analisis Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Rentabilitas, dan Rasio Aktivitas Sebagai Alat Ukur Kinerja Koperasi dan Usaha Kecil Menengah Republik Indonesia Nomor: 06/PER/M.KUKM/V/2006. *Skripsi*, 1–135.
- Aziz, A. (2022). *Berlaku Mulai Hari Ini, 477 Saham Masuk Indeks Syariah*. Investor.Id. Berlaku Mulai Hari Ini, 477 Saham Masuk Indeks Syariah
- Azizah, N., & Purwasih, D. (2023). Pengaruh KKomponen Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021). *Jurnal Akuntansi*, 3(2), 699–714.
- bareksa. (2022). *Arus Kas Operasi*. Bareksa.Com. <https://www.bareksa.com/kamus/a/arus-kas-operasi> (diakses pada 23 November 2022)
- Bareksa. (2022). *Arus Kas Pendanaan*. Bareksa.Com. <https://www.bareksa.com>

- /kamus/a/arus-kas-pendanaan (diakses pada 23 November 2022)
- Britama. (2021). *Chitose Internasional Tbk*. <https://britama.com/index.php/2014/06/sejarah-dan-profil-singkat-cint/> (diakses pada 12 Desember 2022)
- Campina. (2020). *Campina Industry Tbk*. <https://www.campina.co.id/id/tentang-campina/> (diakses pada 12 Desember 2022)
- 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.
- Darwis. (2019). *Manajemen Asset dan Liabilitas* (Damirah (ed.); 1st ed.). Trustmedia Publishing. <https://www.ptonline.com/articles/how-to-get-better-mfi-results>
- Dewi, H. K. (2022). *Pasar Modal Indonesia 2022: Rekor Indeks Saham hingga Jumlah Investor Tembus 10,3 Juta*. 29 Desember 2022. <https://www.bareksa.com/berita/pasar-modal/2022-12-29/pasar-modal-indonesia-2022-rekor-indeks-saham-hingga-jumlah-investor-tembus-103-juta>
- Dewi, P. E. D. M. (2016). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Aktivitas Dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 1(2), 109–132. <https://doi.org/10.23887/jia.v1i2.9988>
- Farma, K. (2019). *Profil Perusahaan*. <https://www.kimiafarma.co.id/id/sejarah-kimia-farma> (diakses 7 Agustus 2023)
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS* (P. P. Harto (ed.); 5th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- 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.
- Indudewi, D. (2012). *Akuntansi Keuangan* (M. S. D. sampul: N. D. H. Dyah Nirmala A.J., S.E. (ed.); Vol. 5, Issue 3). Semarang University Press.
- Investing.com. (2019a). *Buyung Poetra Sembada Tbk PT (HOKI)*. <https://id.investing.com/equities/buyung-poetra-sembada-company-profile> (diakses 7 Agustus 2023)
- Investing.com. (2019b). *Indofood Cbp Sukses Makmur Tbk (ICBP)*. <https://id.investing.com/equities/indofood-cbp-company-profile> (diakses 7 Agustus 2023)
- Junaidi. (2010). Processing Data Penelitian Menggunakan SPSS. In *Pusat Kajian Dan Pendidikan Dan Pelatihan Aparatur IV Lembaga Administrasi Negara Republik Indonesia* (1st ed., Vol. 53, Issue 9).
- Kalbe. (2019). *Profil Perusahaan*. <https://www.kalbe.co.id/id/tentang-kami> (diakses 7 Agustus 2023)
- Kemenperin. (2022). *Sektor Manufaktur Tumbuh Agresif di Tengah Tekanan Pandemi*. (diakses 14 Maret 2023)
- Kominfo. (2021). *BPS Catat Ekonomi Indonesia Tumbuh 3,69 Persen Pada 2021*. <https://www.kominfo.go.id/content/detail/39835/bps-catat-ekonomi-indonesia-tumbuh-369-persen-pada-2021/0/berita> (diakses 16 Maret 2023)
- Kurniawan, A. (2020). *Akasha Wira International Tbk*. <https://gibe.stiesia.ac.id/portofolio/read/akasha-wira-international-tbk#:~:text=Sesuai dengan Pasal 3>

Anggaran, %2C kosmetik%2C dan perdagangan besar.

Kusumo, Y. (2008). A . Teori Signal (Signalling Theory). *Signalling Theory*, 24.

<https://docplayer.info/46615796-A-teori-signal-signalling-theory.html>

Liana, L. (2009). Penggunaan MRA dengan SPSS untuk menguji pengaruh variabel moderating terhadap hubungan antara variabel independen dan variabel dependen. *Dinamik*, 14(2), 90–97.

Listianti, A. (2020). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi terhadap Return Saham The Effect of Accounting Earnings and Operating Cash Flow on Stock Returns. *Indonesian Accounting Literacy Journal*, 1(1), 94–107.

Mega, B. (2022). *Analisis Regresi: Fungsi, Jenis, dan Rumus*. Kompas.Com. <https://www.kompas.com/skola/read/2022/05/30/110000969/analisis-regresi-fungsi-jenis-dan-rumus?page=all#:~:text=Analisis ini digunakan untuk mengetahui,variabel bebasnya naik atau turun.>

Merck. (2022). *Profil perusahaan*. <https://www.merckgroup.com/id-id/company/who-we-are/pt-merck-tbk.html> (diakses 7 Agustus 2023)

MNC Sekuritas. (2022). *3 Keuntungan Investasi Saham*. <https://www.mncsekuritas.id/pages/3-keuntungan-investasi-saham> (diakses 4 Januari 2023)

Narbuko, C., & Achmadi, A. (2013). *Metodologi Penelitian* (B. Aksara (ed.); 13th ed.). Remaja Rosdakarya.

Ningtiyas, W. F. Y. (2019). *Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2016-2018) Skripsi Diajukan Kepada Institut Agama Islam Negeri Jember Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana*.

- Nuryadi, Astuti, T. D., Utami, E. S., & Budiantara, M. (2017). *Buku ajar dasar-dasar statistik penelitian* (Gramasurya (ed.); 1st ed.). SIBUKU MEDIA.
- Pasrin, N., & Mursal, M. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi terhadap Return Saham pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Zona Keuangan: Program Studi Akuntansi (SI) Universitas Batam*, 11(1), 29–40. <https://doi.org/10.37776/zuang.v11i1.764>
- Pratiwi, J. Ek. (2013). *Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderating Pada Indeks L-45*.
- Priyatno, D. (2017). *Panduan Praktis Olah Data Menggunakan SPSS* (R. I. Utami (ed.); 1st ed.). CV. Andi Offset.
- Rahmawati, D. (2018). Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Returnsaham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Indexperiode Tahun 2014-2017. *Bitkom Research*, 63(2), 1–3. http://forschungsunion.de/pdf/industrie_4_0_umsetzungsempfehlungen.pdf%0Ahttps://www.dfki.de/fileadmin/user_upload/import/9744_171012-KI-Gipfelpapier-online.pdf%0Ahttps://www.bitkom.org/sites/default/files/pdf/Presse/Anhaenge-an-PIs/2018/180607-Bitkom
- 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), 29–40. <https://doi.org/>

10.29080/jai.v5i02.216

Roti, S. (2021). *Profil Perusahaan*. <https://www.sariroti.com/id> (diakses 7 Agustus 2023)

Sarifudin, A., & Manaf, S. (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*. 43, 1–12.

Sugiono. (2007). *Statistika Untuk Penelitian* (E. Mulyatiningsih (ed.); 11th ed.). Alfabeta.

Sugiyono. (2007). *Metodologi Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R & D* (Ketiga (ed.)). Alfabeta.

Susan, M. (2009). *Informasi Laba Akuntansi Dan Arus Kas Serta Pengaruhnya Pada Harga Saham*. 13(2), 271–279. <https://media.neliti.com/media/publications/109575-ID-informasi-laba-akuntansi-dan-arus-kas-se.pdf>

Syariah, I. (n.d.). *Indeks Saham Syariah*. Retrieved April 4, 2023, from <https://idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/>

Syariah, I. (2022). *Indeks Saham Syariah Indonesia*. <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah>

Tbk., M. I. (2019). *Profil Perusahaan*. <https://www.mayoraindah.co.id/content/Riwayat-Singkat-Perusahaan-33>

Tumbel, G., 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.

Utomo, S. J. (2011). Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*.

W., T. R. S. (2021). *Ultrajaya Milk*. <https://www.merdeka.com/ultrajaya-milk/profil> (diakses pada 7 Agustus 2023)

Wijaya, C. F., & Djajadikerta, H. (2017). Pengaruh Risiko Sistematis, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Lq 45 Yang Terdaftar Pada Bursa Efek. *Jurnal Manajemen*, 9(2), 62–76. <https://doi.org/10.31937/manajemen.v9i2.721>

Wikipedia. (2019). *Sido Muncul*. https://id.wikipedia.org/wiki/Sido_Muncul (diakses pada 7 Agustus 2023)

Wikipedia. (2021). *Mustika Ratu Tbk*. https://id.wikipedia.org/wiki/Mustika_Ratu (diakses pada 7 Agustus 2023)

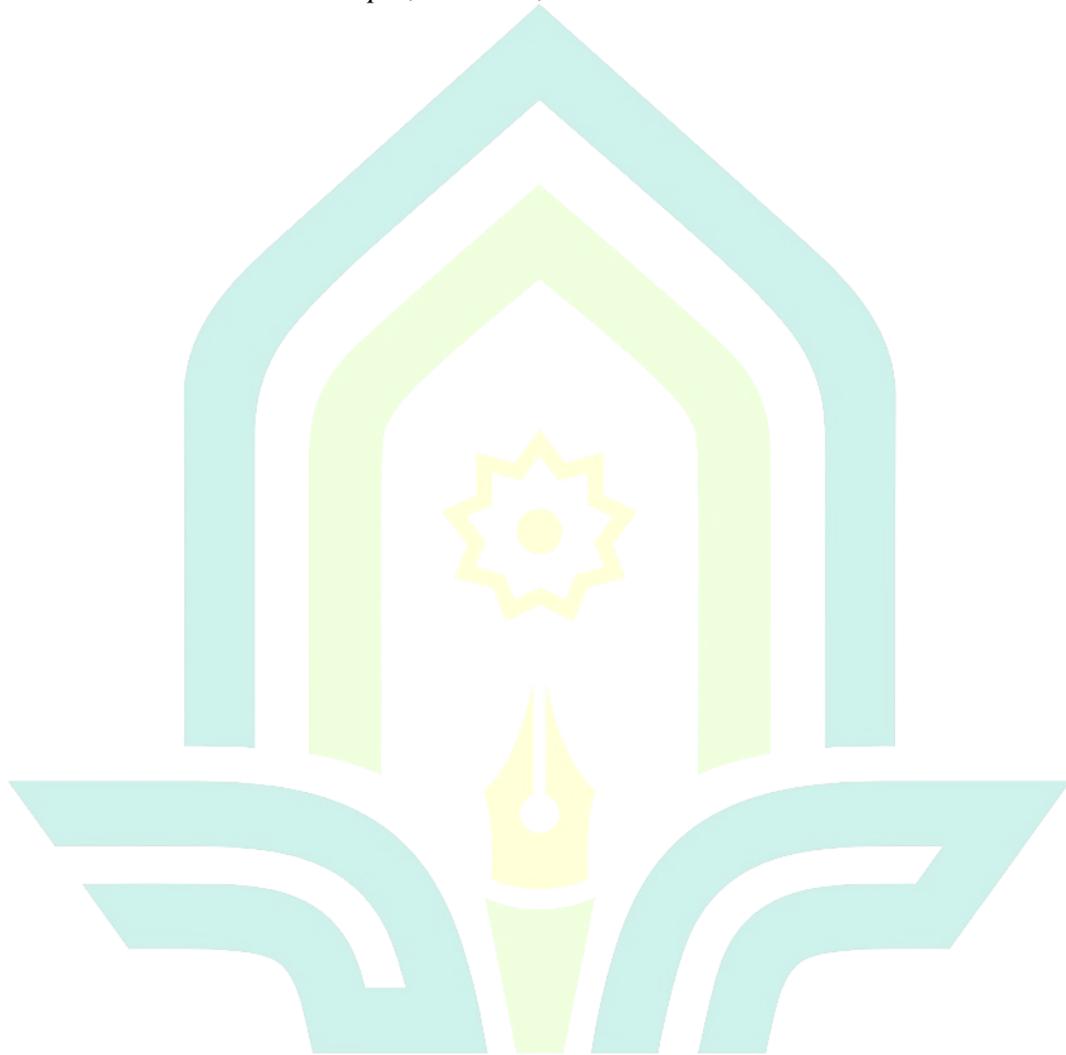
Wikipedia. (2022a). *FKS Food*. https://id.wikipedia.org/wiki/FKS_Food#:~:text=PT FKS Food Sejahtera Tbk,%2C HACCP%2C dan halal MUI. (diakses pada 7 Agustus 2023)

Wikipedia. (2022b). *Indofood*. <https://id.wikipedia.org/wiki/Indofood> (diakses pada 7 Agustus 2023)

Yocelyn, A., & Christiawan, Y. J. (2013). Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 14(2). <https://doi.org/10.9744>

/jak.14.2.81-90

Yusfitriya, H. (2022). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode Tahun 2017-2020. *Skripsi*, 8.5.2017, 2003–2005.



RIWAYAT HIDUP PENULIS

A. IDENTITAS

1. Nama : Nayavakda Risvia Salsabilla
2. Tempat tanggal lahir : Pekalongan, 19 November 2000
3. Alamat rumah : Desa Menjangan, Bojong, Pekalongan
4. Nomor Handphone : 089604491511
5. Email : nayavakdarisviasalsabilla@mhs.uingusdur.ac.id
6. Nama Ayah : Haryanto
7. Nama Ibu : Siti Ko'idah

B. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SD : SD NEGERI 1 MENJANGAN
2. SMP : SMP NEGERI 1 WONOPRINGGO
3. SMA : SMK NEGERI 1 KEDUNGWUNI

C. PENGALAMAN ORGANISASI

UKM SPEAC, anggota divisi Public Relation, 2020-2021.

Pekalongan, 5 September 2023



Nayavakda Risvia Salsabilla