

# FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022

Candra Irawan<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Mahaputra Riau, Indonesia

\* Correspondence e-mail; [candrainawan.dosen@gmail.com](mailto:candrainawan.dosen@gmail.com)

## Article history

Submitted: 2024/06/20; Revised: 2024/06/28; Accepted: 2024/07/02

## Abstract

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh arus kas, laba akuntansi, dan profitabilitas terhadap return saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2018-2022. Dengan menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan yang dianalisis melalui regresi linier berganda, penelitian ini menemukan bahwa arus kas, laba akuntansi, dan profitabilitas secara individual tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham, sebagaimana ditunjukkan oleh nilai t hitung yang lebih kecil dari t tabel dan nilai signifikansi yang lebih besar dari 0,05. Secara simultan, ketiga variabel independen ini juga tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap return saham, ditunjukkan oleh nilai f hitung yang lebih kecil dari f tabel. Temuan ini mengindikasikan bahwa faktor-faktor internal perusahaan seperti arus kas, laba akuntansi, dan profitabilitas mungkin bukan merupakan indikator utama dalam memprediksi return saham pada perusahaan LQ45 selama periode yang diteliti.

## Keywords

Return saham, Bursa Efek Indonesia, keuangan



© 2024 by the authors. Submitted for possible open access publication under the terms and conditions of the Creative Commons Attribution 4.0 International (CC BY SA) license, <https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/>.

## PENDAHULUAN

Semakin pesatnya perkembangan perekonomian di era globalisasi ini menuntut perusahaan-perusahaan untuk mencari berbagai alternatif agar dapat menghasilkan keuntungan maksimum perusahaan. perusahaan didirikan dengan tujuan untuk memakmurkan pemilik perusahaan atau pemegang saham. hal ini disebabkan karena terciptanya persaingan antar perusahaan di tiap-tiap sektor ekonomi untuk mendapatkan laba baik lokal maupun nasional, termasuk persaingan internasional (Gilbert,dkk 2017).

Dalam rangka pengambilan keputusan,investor memerlukan informasi laporan

*Candra Irawan*

keuangan khususnya informasi yang akan terjadi masa mendatang.pasar modal memiliki peran penting,karena pasar modal merupakan tempat pertemuan pemilik modal (investor) dengan peminjam dana (emiten). seperti yang tertuang dalam undang-undang No 8 tahun 1995 pasal 1 ayat 13 tentang pasar modal yang berbunyi kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek,perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya,serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan sekuritas dalam rangka khususnya mencari dana.dari kegiatan penawaran umum dan perdagangan efek dapat disimpulkan bahwa pasar modal merupakan tempat diterbitkan serta diperdagangkannya surat-surat berharga seperti saham,sertifikat saham dan obligasi (Nugroho,2017).

Laporan keuangan perusahaan mengandung suatu informasi penting yang bisa digunakan sebagai sumber informasi keuangan dalam suatu perusahaan.laporan keuangan banyak digunakan para investor,salah satu tujuannya adalah sebagai informasi kepada para investor mengenai kinerja keuangan,posisi keuangan dan arus kas suatu perusahaan yang nantinya akan dijadikan acuan dalam pengambilan keputusan.informasi penting lainnya yang diperoleh dari laporan keuangan adalah informasi arus kas.arus kas memiliki peran penting dalam mengevaluasi harga saham karena menggambarkan daya beli umum dan dapat dipindahkan segera dalam perekonomian pasar kepada perorangan maupun organisasi untuk kepentingan tertentu. (Purwanti,dkk 2015).

Laporan arus kas merupakan arus kas masuk maupun arus kas keluar perusahaan selama periode tertentu. laporan arus kas ini akan memberikan informasi yang berguna mengenai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dari aktivitas operasi,melakukan investas,melunasi kewajiban dan membayar deviden (Hery 2018:88).

Laba akuntansi merupakan kelebihan total pendapatan dibandingkan total bebannya,disebut juga pendapatan bersih atau net earning (Ardhinto 2019:100). Laba akuntansi adalah laba bersih selama satu periode sebelum dikurangi pajak ( PSAK 2018:46).

Profitabilitas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui semua kemampuan dan sumber daya yang dimilikinya,yaitu yang berasal dari kegiatan penjualan,penggunaan aset,maupun penggunaan modal (Hery 2018:192). Profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan atau laba dalam suatu periode tertentu (Kasmir 2019:114).

Return On Aset (ROA) ialah indikator finansial yang menggambarkan kemampuan emiten untuk menghasilkan laba dari jumlah aset yang dimiliki emiten (Fakhrudin,2018). Return saham adalah keuntungan yang diharapkan oleh seorang investor dikemudian hari terhadap sejumlah dana yang telah ditempatkannya. Objek penelitian ini menggunakan data berupa *return* saham yang sudah dipublikasikan kepada masyarakat luas yang terdaftar dalam Bursa efek Indonesia, alasan peneliti memilih objek ini disebabkan perusahaan LQ45 mengalami perkembangan dari tahun ke tahun.

Fenomena yang terjadi diperusahaan LQ45 yang berada di dalam Bursa Efek Indonesia terjadi adanya fluktuasi terhadap return saham terjadi fenomena perubahan return saham setiap tahunnya rata-rata return saham 2018 mengalami penurunan ke tahun 2019 sebesar 0,14. kemudian dari tahun 2019 mengalami peturunan ke tahun 2020 sebesar 0,11. kemudian ditahun 2020 ke tahun 2021 mengalami penurunan sebesar 0,05 dan ditahun 2021 ke tahun 2022 mengalami kenaikan sebesar 0.02.

Masalah Fluktasi terjadi pada tahun 2019 sampai tahun 2021 yang terus-menerus mengalami penurunan setiap tahunnya. penurunanya terjadi karena pada tahun tersebut terjadi pandemic covid-19 yang memicu krisis keuangan yang dapat mempengaruhi kesehatan finansial perusahaan dan menyebabkan penurunan nilai saham yang menyebabkan investor cenderung mengurangi risiko dan menjual saham mereka dalam situasi ketidakpastian, yang menyebabkan penurunan return saham.

Oleh karena itu, investor harus didukung dengan berbagai informasi salah satunya yaitu informasi yang berasal dari laporan keuangan sebagai acuan dalam pengambilan keputusan di pasar modal. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Reza Winar Nugroho (2018) menyatakan hasilnya adalah arus kas dan laba akuntansi secara simultan berpengaruh positif terhadap return saham. Dewi Setiawati (2018) menyatakan bahwa secara simultan arus kas dan laba bersih tidak mempunyai pengaruh terhadap harga saham.

Menurut Novi Damayanti (2018) menyimpulkan bahwa laba akuntansi mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap return saham, sedangkan Ria Rachmati (2016) menyimpulkan bahwa laba akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham. Menurut Ashari Dwi, dkk (2018) Mengatakan bahwa profitabilitas mempunyai pengaruh positif terhadap harga saham sedangkan Maulita (2017) mengatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham. Berdasarkan penelitian terdahulu yang telah dilakukan menunjukkan masih terjadi perbedaan hasil penelitian (*resecrch gap*). oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk menguji kembali arus kas, laba akuntansi dan profitabilitas

Candra Irawan

mempunyai pengaruh dalam memprediksi return saham dimasa depan.

Berdasarkan latar belakang yang ada maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut dengan judul: "Pengaruh Arus Kas, Laba Akuntansi Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.

## **METODE**

Penelitian ini menggunakan desain studi kasus yang memungkinkan peneliti untuk mengumpulkan dan menganalisis data dari berbagai sumber secara komprehensif. Studi kasus dipilih karena memberikan pandangan mendalam tentang objek penelitian dalam situasi alami tanpa intervensi dari peneliti. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh melalui pihak ketiga, yaitu laporan keuangan dari Bursa Efek Indonesia, sesuai dengan pendekatan yang dijelaskan oleh Nurdin dan Hartati (2019) serta Ningsih (2019). Studi ini dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2018-2022.

Penelitian ini menggunakan teknik pengumpulan data berupa studi dokumentasi yang melibatkan pengumpulan data sekunder dari jurnal penelitian, laporan keuangan, dan literatur terkait lainnya. Analisis data dilakukan dengan menggunakan statistik deskriptif dan inferensial, termasuk regresi linier berganda untuk menguji hubungan antara variabel independen ( arus kas, laba akuntansi, dan profitabilitas) dan variabel dependen (return saham). Uji asumsi klasik seperti uji normalitas, multikolinieritas, dan heteroskedastisitas juga dilakukan untuk memastikan validitas model regresi yang digunakan. Data dikumpulkan dan dianalisis dengan bantuan perangkat lunak statistik, sesuai dengan metodologi yang dijelaskan oleh Sugiyono (2014) dan Ghozali (2018).

## **HASIL DAN PEMBAHASAN**

### **Hasil Analisis Deskriptif**

Pada penelitian ini terdapat 4 data yaitu Arus Kas, Laba Akuntansi, Profitabilitas, dan Return Saham, dari hasil pengumpulan data sekunder yaitu Arus Kas, Laba Akuntansi, Profitabilitas, dan Return Saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI Tahun 2018-2022, maka nilai *minimum*, *maximum*, *mean* dan *standar deviation* sebagai berikut:

Tabel 4.1

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ARUS KAS	135	60584000	359669964000000	39820424428 519.87	6470440447083 8.990
LABA AKUNTANSI	135	- 4396280000 000	64596701000000	99434527270 79.98	1463192462595 7.664
PROFITABILI TAS	135	.00	.90	.0876	.11274
RETURN SAHAM	135	-.44	1.99	.0975	.37450
Valid N (listwise)	135				

Sumber :Data Olahan, 2024

Berdasarkan hasil analisis deskriptif diatas maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

**Arus Kas**

Besarnya arus kas pada 27 perusahaan mempunyai nilai minimum sebesar 60584000 nilai maksimum sebesar 359669964000000 dan nilai *mean* (rata-rata) sebesar 39820424428519,87 dan standar devisiasi sebesar 64704404470838,990.

Nilai rata-rata lebih besar dari standar deviasi,berarti menunjukkan bahwa sebaran nilai dari variabel pengungkapan arus kas baik.

**Laba Akuntansi**

Besarnya laba akuntansi pada 27 perusahaan mempunyai nilai minimum sebesar -4396280000000 nilai maksimum sebesar 64596701000000 dan nilai *mean* (rata-rata) sebesar 9943452727079.98 dan standar deviasiasi sebesar 14631924625957.664.

Nilai rata-rata lebih besar dari standar deviasi, berarti menunjukkan bahwa sebaran nilai dari variabel pengungkapan laba akuntansi baik.

**Profitabilitas**

Besarnya profitabilitas pada 27 perusahaan mempunyai nilai minimum sebesar 0,00 nilai maksimum sebesar 0,90 dan nilai *mean* (rata-rata) sebesar 0,0876 dan standar deviasi 0,11274. Nilai rata-rata lebih besar dari standar deviasi, berarti menunjukkan bahwa sebaran nilai dari variabel pengungkapan profitabilitas baik.

Candra Irawan

## Return Saham

besarnya return saham pada 27 perusahaan mempunyai nilai minimum sebesar -0,44 nilai maksimum sebesar 1,99 dan nilai *mean* (rata-rata) sebesar 0,975 dan standar deviasi 0,37450. Nilai rata-rata lebih besar dari standar deviasi, berarti menunjukkan bahwa sebaran nilai dari variabel pengungkapan return saham baik.

## Hasil Uji Asumsi Klasik

### Uji Normalitas

Uji normalitas digunakan untuk menguji apakah distribusi variabel untuk setiap nilai variable bebas tertentu berdistribusi normal atau tidak.pada penelitian ini menggunakan *One sample Kolmogorov Smirnov*.

Tabel 4.2

Hasil Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		Unstandardized Residual
N		135
Normal Parameters <sup>a</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.37257576
Most Extreme Differences	Absolute	.141
	Positive	.141
	Negative	-.063
Kolmogorov-Smirnov Z		1.637
Asymp. Sig. (2-tailed)		.009
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data		

Berdasarkan tabel 4.3 di atas, diketahui bahwa nilai signifikan *Asymp.Sig (2-tailed)* sebesar 0,009 lebih kecil dari 0,05 maka tidak sesuai dengan dasar pengambilan keputusan dalam uji normalitas kolmogorov-smirnov di atas, dapat disimpulkan bahwa data berdistribusi tidak normal. Ghozali (2018), data yang tidak berdistribusi secara normal dapat ditransformasi agar menjadi normal. Maka dari itu,peneliti melakukan Outlier transformasi data menggunakan *Square Root (SQRT)* pada variabel arus kas, laba akuntansi, profitabilitas dan return saham agar distribusi data menjadi normal. Berikut adalah hasil dari transformasi data pada *Uji Kolmogorov-Smirnov* :

**Tabel 4.3 Uji Normalitas Transformasi**

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		Unstandardized Residual
N		66
Normal Parameters <sup>a</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.23627423
Most Extreme Differences	Absolute	.079
	Positive	.079
	Negative	-.051
Kolmogorov-Smirnov Z		.639
Asymp. Sig. (2-tailed)		.809
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data		

Sumber :Data Olahan, 2024

Dari analisis data tersebut, ditemukan bahwa nilai signifikansi adalah 0,809. Dimana nilai signifikansi melebihi 0,05, hal tersebut menunjukkan bahwa data residual memiliki distribusi normal.

**4.2.2.2 Uji Autokorelasi**

Uji autokorelasi digunakan untuk mengetahui apakah terjadi korelasi antar anggota sampel yang diurutkan berdasarkan waktu atau tempat. Diagnosa adanya autokorelasi dilakukan melalui pengujian terhadap nilai *Durbin Watson* (Uji DW).

**Tabel 4.4 Uji Autokorelasi**

Model Summary <sup>b</sup>					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.393 <sup>a</sup>	.154	.114	.24192	1.813
a. Predictors: (Constant), SQRTX3, SQRTX2, SQRTX1					
b. Dependent Variable: SQRTY					

Sumber :Data Olahan, 2024

Candra Irawan

Berdasarkan tabel 4.2 diketahui nilai Durbin Watson adalah sebesar 1,813 kemudian setelah dilakukan pengujian Durbin Watson dengan  $du < dw < 4 - du$  ( $1,6974 < 1,813 < 2,3026$ ) maka penelitian ini menunjukkan tidak adanya autokorelasi.

### Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas digunakan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antara variabel bebas (independent) yang kuat atau tinggi. Apabila terjadi korelasi antara variabel bebas, maka terdapat problem multikolinieritas (multiko) pada model regresi tersebut. Jika nilai VIF lebih besar dari 10 maka dapat diartikan terjadi multikolinieritas terhadap data yang di uji, dan sebaliknya jika nilai VIF lebih kecil dari 10 maka dapat diartikan tidak terjadi multikolinieritas terhadap data yang di uji.

**Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas**

Coefficients <sup>a</sup>							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	.639	.080		8.018	.000		
SQRTX1	-1.606E-8	.000	-.249	-.887	.378	.174	5.753
SQRTX2	-2.004E-8	.000	-.163	-.593	.555	.181	5.539
SQRTX3	-.294	.229	-.157	-1.284	.204	.911	1.097

a. Dependent Variable: SQRTY

Sumber : Data Olahan, 2024

Berdasarkan tabel 4.4 di atas menunjukkan semua nilai dari semua tolerance value variabel lebih besar dari 0,10 dan semua nilai dari Variance Inflation factor (VIF) variabel <10. Sehingga dapat disimpulkan model regresi ini tidak terjadi gejala multikolinieritas yaitu korelasi antar variabel bebas.

### Uji Heterokedastisitas

Uji heteroskedastisitas dilakukan untuk menguji apakah pada model regresi terjadi ketidaksamaan variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan lainnya (Ghozali dan Ratmono, 2017). Dalam pengamatan ini dapat dilakukan dengan cara uji Glejser. Uji Glejser adalah uji hipotesis untuk mengetahui apakah sebuah model regresi memiliki indikasi heteroskedastisitas dengan cara meregres absolut residual. Dasar pengambilan keputusan dengan uji glejser adalah:

1. Jika nilai signifikansi > 0,05 maka data tidak terjadi heteroskedastisitas.
2. Jika nilai signifikansi < 0,05 maka data terjadi heteroskedastisitas:

**Tabel 4.6 Hasil Uji Heterokedastisitas (Uji Glejser)**

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.323	.049		6.594	.000
	SQRTX1	-3.006E-9	.000	-.055	-.352	.726
	SQRTX2	-2.815E-8	.000	-.264	-1.751	.082
	SQRTX3	-.036	.140	-.025	-.260	.795

a. Dependent Variable: Abs\_RES

Sumber :Data Olahan, 2024

Berdasarkan hasil uji heteroskedastisitas tabel 4.6 dapat diketahui bahwa nilai signifikansi dari variabel arus kas adalah sebesar 0,726, variabel laba akuntansi sebesar 0,082, dan variabel profitabilitas sebesar 0,795. Dari hasil tersebut, maka dapat disimpulkan, bahwa model persamaan regresi tidak mengalami heteroskedastisitas. Hal ini dikarenakan nilai signifikan dari masing-masing variabel lebih besar dari 0.05.

### Uji Regresi Linier Berganda

Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda. Regresi linier berganda berguna untuk meramalkan pengaruh dua variabel atau lebih terhadap satu variabel atau untuk membuktikan ada atau tidaknya hubungan fungsional antara dua buah variabel bebas (X) atau lebih dengan sebuah variabel terikat (Y).

$$NP = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + e$$

Candra Irawan

Keterangan:

NP: Return Saham, sebagai variabel dependen

a: Bilangan Konstan

b1, b2: Koefisien Regresi, yaitu nilai peningkatan/ penurunan variabel Y

X1: Arus Kas sebagai variabel independen

X2: Laba Akuntansi sebagai variabel independen

X3: Profitabilitas sebagai variabel independen

e: error tern

**Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Linear Berganda**

Coefficients <sup>a</sup>					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardize d Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.639	.080		8.018	.000
SQRT X1	-1.606	.000	-.249	-.887	.378
SQRT X2	-2.004	.000	-.163	-.593	.555
SQRT X3	-.294	.229	-.157	-1.284	.204

a. Dependent Variable:  
SQRTY

Sumber :Data Olahan, 2024

Berdasarkan hasil analisis regrasi linear berganda pada tabel diatas diperoleh hasil koefisien untuk variabel bebas  $X_1 = -1,606$   $X_2 = -2,004$   $X_3 = -0,294$  Konstanta  $Y = 0,639$  sehingga model persamaan regresi persamaan regresi yang diperoleh yaitu :  $Y = 0,639 - 1,606 X_1 - 2,004X_2 - 0,294 X_3 + e$

### Uji Hipotesis

#### Uji T atau Uji Parsial

Pengujian ini bertujuan untuk menguji variabel independen terhadap variabel dependen, Alpha ( $\alpha$ ) yang digunakan adalah 0,05. Uji ini dapat dilihat dari besarnya

nilai t hitung dengan t tabel, Jika t hitung > tabel berarti variabel bebas secara parsial memberikan pengaruh terhadap variabel terikat, dan Jika t hitung < tabel berarti variabel bebas secara parsial tidak memberikan pengaruh terhadap variabel terikat.

**Tabel 4.8 Hasil Uji t Statistik**

Coefficients <sup>a</sup>					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardize d Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.639	.080		8.018	.000
SQRT X1	-1.606	.000	-.249	-.887	.378
SQRT X2	-2.004	.000	-.163	-.593	.555
SQRT X3	-.294	.229	-.157	-1.284	.204

a. Dependent Variable:  
SQRTY

Sumber :Data Olahan, 2024

Dari tabel diatas maka hasil t hitung untuk variabel bebas Arus Kas -0,887 dan nilai t tabel 1,99897 maka  $(-0,887 < 1,99897)$  dan nilai signifikansinya  $0,378 > 0,05$  dapat diambil kesimpulan bahwa variabel Arus Kas tidak berpengaruh terhadap Return Saham, berikutnya hasil t hitung untuk variabel bebas laba akuntansi -0,593 dan nilai t tabel 1,99897 maka  $(-0,593 < 1,99897)$  dan nilai signifikansinya  $0,555 > 0,05$  maka dapat diambil kesimpulan bahwa variabel Laba Akuntansi tidak berpengaruh terhadap Return Saham, selanjutnya hasil t hitung untuk variabel bebas Profitabilitas -1,284 dan nilai t tabel 1,99897 maka  $(-1,284 < 1,99897)$  dan nilai signifikansinya  $0,204 > 0,05$  maka dapat diambil kesimpulan bahwa variabel Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap Return Saham.

**Uji f atau Uji Simultan**

Uji F adalah pengujian signifikansi persamaan yang digunakan untuk mengetahui seberapa besar pengaruh variabel bebas secara bersama-sama terhadap

Candra Irawan

variabel tidak bebas. Uji ini digunakan untuk menguji apakah variabel independen (X1, X2 dan X3) secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap variabel Y dari suatu persamaan regresi dengan menggunakan hipotesis statistik.

**Tabel 4.9 Hasil Uji F**

ANOVA <sup>b</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.408	3	.136	1.308	.275 <sup>a</sup>
	Residual	12.565	121	.104		
	Total	12.972	124			
a. Predictors: (Constant), SQRTX3, SQRTX2, SQRTX1						
b. Dependent Variable: SQRTY						

Sumber :Data Olahan, 2024

Berdasarkan hasil dari tabel hipotesis simultan bahwa f hitung 1,308 dengan f tabel sebesar 2,75 maka  $f \text{ hitung} < f \text{ tabel}$  ( $1,308 < 2,75$ ) maka pengambilan jawaban hipotesis adalah Arus Kas, Laba Akuntansi, dan Profitabilitas tidak berpengaruh secara simultan terhadap Return Saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2018-2022.

### Uji Koefisien Determinasi

Koefisien determinasi digunakan untuk mengetahui seberapa besar kemampuan variabel bebas dalam menerangkan variabel bebas dalam menerangkan variabel terkait. Nilai determinasi ditentukan oleh nilai *Adjusted R Square*, nilai koefisien ini adalah antara 0 dan 1. Jika hasil lebih mendekati angka 0 berarti kemampuan variabel-variabel independen amat terbatas, namun jika hasil mendekati angka 1 berarti variabel-variabel independen memberikan hamper semua informasi yang di butuhkan untuk memprediksi variabel independen. Hasil koefisien determinasi disajikan dalam tabel di bawah ini:

**Tabel 4.10 Uji Determinasi (R<sup>2</sup>)**

Model Summary <sup>b</sup>					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.393 <sup>a</sup>	.154	.114	.24192	1.813
a. Predictors: (Constant), SQRTX3, SQRTX2, SQRTX1					
b. Dependent Variable: SQRTY					

Sumber :Data Olahan, 2024

Berdasarkan pada tabel 4.10 diketahui bahwa koefisien determinasi *adjusted R Square* sebesar 0.114 atau sama dengan 11,4%. Angka tersebut mengandung arti bahwa variabel Arus Kas (X1), variabel Laba Akuntansi (X2), dan Profitabilitas (X3), secara simultan berpengaruh terhadap variabel Return Saham (Y) sebesar 11,4%. Sedangkan sisanya (100%-11,4%. = 88,6%) dipengaruhi oleh variabel lain diluar variabel yang tidak diteliti.

### Pembahasan

#### **Pengaruh Arus Kas terhadap Return Saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2018-2022.**

Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan t hitung untuk variabel bebas Arus Kas -0,887 dan nilai t tabel 1,99897 maka (-0,887 < 1,99897) dan nilai signifikansinya 0,378 > 0,05 dapat diambil kesimpulan bahwa variabel Arus Kas tidak berpengaruh terhadap Return Saham. hasil penelitian ini menunjukkan bahwa total arus kas tidak berpengaruh terhadap return saham. akan tetapi dalam hal ini dikarenakan para investor mempunyai anggapan bahwa arus kas tidak memiliki kandungan informasi untuk dijadikan tolak ukur untuk memprediksi return saham dan para investor belum sepenuhnya percaya bahwa aliran arus kas yang berasal dari investasi dapat digunakan untuk menilai kinerja perusahaan. Sebesar apapun arus kas yang terjadi tidak dapat memprediksi kapan realisasi terjadinya laba dalam investasi yang dilakukan. Ketidakpastian ini yang membuat para investor ragu-ragu untuk menentukan besar return yang diharapkan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Dewi Setiawati , 2018) dan (Ria Rachmawati, 2016 ) yang menyatakan bahwa arus kas tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap return saham.

#### **Pengaruh Laba Akuntansi terhadap Return Saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2018-2022**

*Candra Irawan*

Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan untuk variabel bebas Laba Akuntansi  $-0,593$  dan nilai  $t$  tabel  $1,99897$  maka  $(-0,593 < 1,99897)$  dan nilai signifikansinya  $0,555 >$  dari  $0,05$  maka dapat diambil kesimpulan bahwa variabel Laba Akuntansi tidak berpengaruh terhadap Return Saham. Hasil ini menjelaskan jika tinggi rendahnya laba akuntansi yang dihasilkan oleh perusahaan tidak mempengaruhi return saham karena investor beranggapan bahwa perusahaan dengan laba akuntansi yang tinggi, belum tentu akan dapat memberikan return saham yang tinggi kepada investor, sehingga laba akuntansi bukan merupakan sinyal yang baik bagi investor dalam memprediksi return saham. Maka dapat disimpulkan jika meningkatnya laba akuntansi tidak selalu diikuti dengan meningkatnya return saham, begitupula sebaliknya menurunnya laba akuntansi perusahaan tidak selalu diikuti menurunnya return saham perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Ria Rachmawati, 2016) yang menyatakan bahwa laba akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham.

#### **Pengaruh Profitabilitas terhadap Return Saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2018-2022**

Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan untuk variabel bebas Profitabilitas  $-1,284$  dan nilai  $t$  tabel  $1,99897$  maka  $(-1,284 < 1,99897)$  dan nilai signifikansinya  $0,204 >$  dari  $0,05$  maka dapat diambil kesimpulan bahwa variabel Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap Return Saham. Profitabilitas yang diukur melalui return on asset (ROA) tidak berpengaruh terhadap return saham. Hal itu menunjukkan bahwa kenaikan atau penurunan ROA tidak mampu berpengaruh terhadap kenaikan dan penurunan return saham. Hal itu dikarenakan ROA hanya bisa mengukur efektivitas perusahaan didalam menggunakan dari keseluruhan operasi perusahaan. Oleh karena itu, ROA kurang menjadi pertimbangan investor sehingga tidak berdampak pada return saham. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Maria Varensiana, 2021) yang menyatakan ROA tidak berpengaruh terhadap return saham.

#### **Pengaruh Arus Kas, Laba Akuntansi, dan Profitabilitas terhadap Return Saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2018-2022**

Berdasarkan hasil penelitian diatas dapat disimpulkan  $f$  hitung  $1,308$  dengan  $f$  tabel sebesar  $2,75$  maka  $f$  hitung  $<$   $f$  tabel ( $1,308 < 2,75$ ) maka pengambilan jawaban hipotesis adalah Arus Kas, Laba Akuntansi, dan Profitabilitas tidak berpengaruh secara simultan terhadap Return Saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2018-2022. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Intan Juniarti, 2016) yang menyatakan bahwa arus kas dan laba akuntansi secara

simultan tidak berpengaruh terhadap return saham, dan (Setiawan, 2016) menyatakan arus kas dan profitabilitas (ROA) secara simultan tidak berpengaruh terhadap return saham.

### KESIMPULAN

Penelitian ini menguji pengaruh arus kas, laba akuntansi, dan profitabilitas terhadap return saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI selama tahun 2018-2022. Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa hasil t hitung untuk variabel arus kas adalah -0,887 dengan nilai t tabel sebesar 1,99897. Karena  $-0,887 < 1,99897$  dan nilai signifikansinya  $0,378 > 0,05$ , dapat disimpulkan bahwa variabel arus kas tidak berpengaruh terhadap return saham. Selanjutnya, hasil t hitung untuk variabel laba akuntansi adalah -0,593 dengan nilai t tabel sebesar 1,99897. Karena  $-0,593 < 1,99897$  dan nilai signifikansinya  $0,555 > 0,05$ , dapat disimpulkan bahwa variabel laba akuntansi tidak berpengaruh terhadap return saham. Hasil t hitung untuk variabel profitabilitas adalah -1,284 dengan nilai t tabel sebesar 1,99897. Karena  $-1,284 < 1,99897$  dan nilai signifikansinya  $0,204 > 0,05$ , dapat disimpulkan bahwa variabel profitabilitas juga tidak berpengaruh terhadap return saham. Berdasarkan hasil dari tabel hipotesis simultan, diketahui bahwa f hitung sebesar 1,308 dengan f tabel sebesar 2,75. Karena f hitung  $< f$  tabel ( $1,308 < 2,75$ ), maka dapat disimpulkan bahwa arus kas, laba akuntansi, dan profitabilitas tidak berpengaruh secara simultan terhadap return saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI selama tahun 2018-2022.

### REFERENSI

- Alviansyah. (2018). *Pengaruh Profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap return saham (study kasus perusahaan sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2015)*. Jakarta.
- Ardhinto. (2019:100). *Pengertian Laba Akuntansi Merupakan Kelebihan Total Pendapatan dibandingkan Total Bebannya*. Yogyakarta.
- Azra, M. Z. (2018:194). *Pengertian Arus Kas adalah yang Berisi Tentang Penerimaan Kas, Pengeluaran Kas dan Saldo Kas*. Jakarta: Salemba Empat.
- Bahri, S. (2016:153). *Komponen Arus Kas Terbagi Menjadi Tiga Aktivitas*. Yogyakarta.
- Damayanti, N. (2018). *pengaruh laba akuntansi dan komponen kas dan size terhadap return saham (study kasus perusahaan LQ45 Bursa Efek Indonesia Tahun (2013-2017))*.
- Dwi, & Ashari. (2018). *Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, leverage dan nilai pasar terhadap harga saham (Study kasus pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2016)*.

Candra Irawan

- Fahmi. (2013:152). *Pengertian Return Saham adalah Keuntungan yang diharapkan oleh seorang Investor dikemudia Hari*. Jakarta : Mitra Wacana Media.
- Ghazali, & chairiri. (2015:347). *Pengertian Laba Akuntansi adalah Sebagai Perbedaan antara Pendapatan yang direalisasikan dari transaksi yang terjadi selama satu periode*. Semarang: Universitas di Ponorogo.
- Gilbert, d. (2017). *Perkembangan Perekonomian di Era Globalisasi ini Menuntut Perusahaan-Perusahaan untuk Mencari Berbagai Alternarif*. Jakarta : Raja Persada.
- Harahap. (2015:456). *Pengertian Laba Akuntansi*. Jakarta: PT.Raja Grafindo Persada.
- Hartati, & Nurdin. (2019). *Pengertian Desain Penelitian*. Jakarta: PT.Raja Grafindo.
- Hendarawati, & Christiawan. (2014). *Pengaruh Laba Akuntansi Terhadap Return Saham*. *Business Accounting Review*, 2(2), 42-51.
- Hendrawan. (2016). *Pengaruh Profitabilitas,leverage dan risiko sistematis terhadap return saham (studi kasus perusahaan sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2015*.
- Hery. (2018:88). *Pengertian Arus Kas*. Jakarta: PT.Raja Grafindo Persada.
- Hery. (2018:88). *Pengertian Laporan Kas Merupakan Arus Kas Masuk maupun Arus Kas Keluar Perusahaan Selama Satu Periode*. Jakarta: PT.Grasindo.
- IDX. (2022). Diakses pada 27 April 2024 dari , <https://www.idxchannel.com>
- Jogiyanto. (2015:263). *Return Saham Merupakan Hasil Yang Diperoleh Dari Investasi yang berupa Return realisasi yang sudah terjadi*. Yogyakarta.
- Kariyoto. (2017:194). *Pengertian Arus Kas adalah Suatu analisis dari semua perubahan yang mempengaruhi kas (Cetakan Pertama ed.)*. Malang.
- Kasari, S. (2019). *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham*.
- Kasmir. (2014:45). *Pengertian Laba Akuntansi Merupakan Ringkasan Pendapatan dan Biaya Perusaahaan Selama Satu Periode*. Jakarta.
- Kasmir. (2019:114). *Pengertian Profitabilitas Merupakan Rasio Untuk Menghasilakn Laba*. Jakarta.
- Lestari, d. (2016). *Pangaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham*.
- Maulita. (2017). *Pengaruh likuiditas,profitabilitas,leverage, nilai pasar dan aktivitas terhadap retur saham*.
- Milla, d. (2016:242). *Pengertian Arus Kas adalah Sarana Aliran Arus Kas Masuk Dan Arus Kas Keluar*. Yogyakarta.
- Ningsih. (2019). *Desain Penelitian*. Jakarta: PT.Raja Grafindo Persada.
- Nugroho. (2017). *Pasar Modal Merupakan Tempat Pertemuan Pemilik Modal dan Peminjam Dana*. Surabaya.

- Nugroho. (2018). *Penelitian Arus Kas tidak Berpengaruh secara Parsial Terhadap Return Saham*. Surabaya.
- Nugroho, R. W. (2018). *Pengaruh Arus kas dan laba akuntansi terhadap return saham (studi kasus pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016)*.
- Nyoto. (2015). *Pengujian Hipotesis Secara Simultan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Pratiwi, & Putra. (2015). *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham*.
- Prihadi. (2020:166). *Pengertian Profitabilitas adalah Kemampuan Menghasilkan Laba*. Jakarta.
- Purwanti, d. (2015). Laporan Keuangan Sebagai Pengambilan Keputusan. *16(1)*, 113-123.
- Purwanti, e. (2015). Laba Akuntansi Berpengaruh Signifikan Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, *16(1)*, 113-123.
- Rachawati. (2016). *Penelitian Arus Kas dan Laba Akuntansi secara Simultan Berpengaruh Terhadap Return Saham*.
- Rahmawati, R. (2016). *Pengaruh arus kas dan laba akuntansi terhadap return saham perusahaan food and beverages di Bursa Efek Indonesia tahun(2013-2015)*.
- Renald, T. (2018:78). *Rumus Menghitung Return Saham*. Jakarta.
- Samsul. (2015). *Pengertian Return Saham Adalah Pendapatan Yang Dinyatakan Dalam Persentase Dari Modal Investasi*. Erlangga.
- Setiawati, D. (2018). *Pengaruh laba bersih dan arus kas terhadap harga saham pada perusahaan food and beverages yang terdaftar di BEI periode 2012-2015*.
- Suarjaya, M. &. (2018). Pengertian Return Saham Adalah Selisih Antara Harga Sekuritas Sebelumnya Dan Harga Saat ini. *E-Jurnal Manajemen Unud*, *7(8)*, 4063-4093.
- Sugiyono. (2018:39). *Identifikasi Definisi Operasional Variabel Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Tandelin. (2017). *Komponen Return Saham (Pertama ed.)*. Yogyakarta.
- Utami dkk, A. (2017). *Pengaruh laba bersih dan arus kas terhadap harga saham (study Empiris pada perusahaan LQ45 Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015)*.
- Varensia, M. (2021). *Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Return On Equity, dan ROA Terhadap Return Saham*.
- Yahoo Finance. (2015). Diakses pada 27 April 2024 dari , <https://www.finance.yahoo.com>