



**PENGARUH PERUBAHAN ARUS KAS DAN LABA
AKUNTANSI TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN
2017-2019**

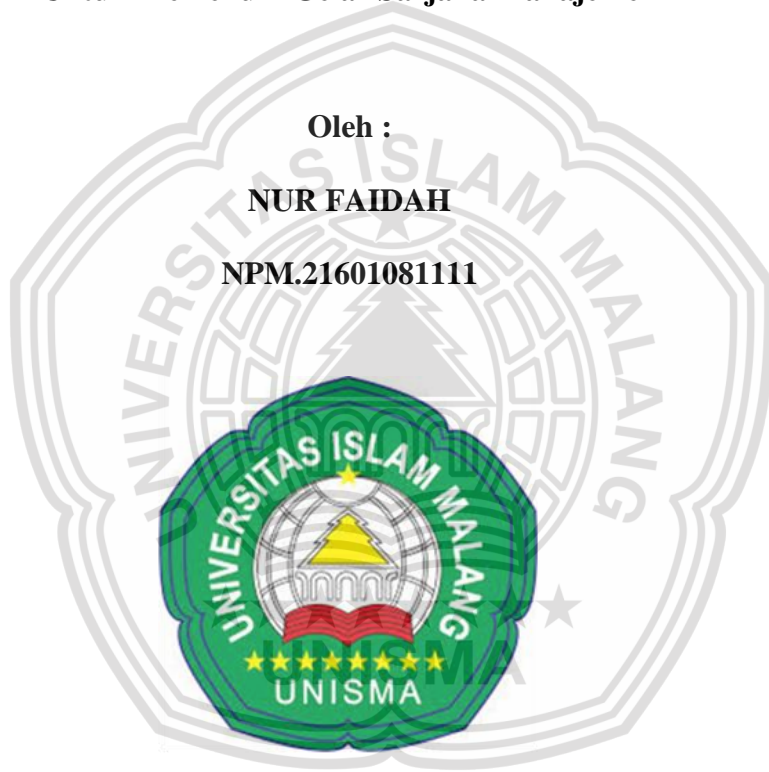
SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Memenuhi Gelar Sarjana Manajemen**

Oleh :

NUR FAIDAH

NPM.21601081111

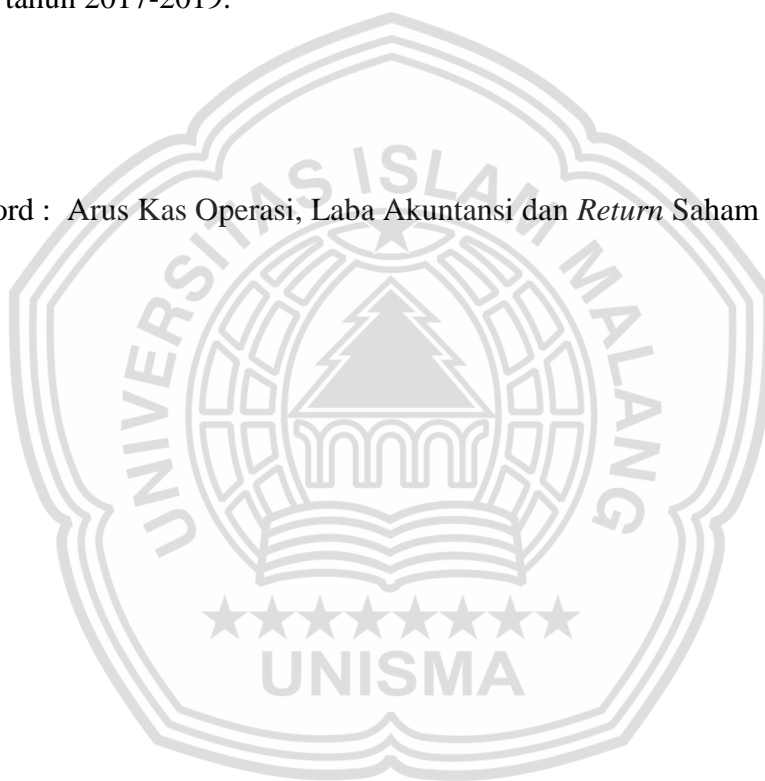


**UNIVERSITAS ISLAM MALANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
MALANG
2020**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh perubahan arus kas operasi dan perubahan laba akuntansi secara parsial dan simultan terhadap *return* saham di perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2019. Metode yang digunakan *purposive sampling* dengan sampel yang digunakan 45 perusahaan. Analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial perubahan arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 di BEI tahun 2017-2019 dan perubahan laba akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 di BEI tahun 2017-2019. Dan secara simultan perubahan arus kas operasi dan perubahan laba akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 di BEI tahun 2017-2019.

Keyword : Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi dan *Return* Saham



ABSTRACT

This study aims to determine the effect of changes in operating cash flow and changes in accounting earnings partially and simultaneously on stock returns in LQ-45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2017-2019 period. The method used was purposive sampling with samples used by 45 companies. Data analysis uses multiple linear regression analysis. The results of this study indicate that partially changes in operating cash flow have a significant effect on stock returns on LQ-45 companies on the Stock Exchange in 2017-2019 and changes in accounting earnings do not significantly influence stock returns on LQ-45 companies on the Stock Exchange in 2017-2019. And simultaneous changes in operating cash flow and changes in accounting earnings have no significant effect on stock returns on LQ-45 companies on the Stock Exchange in 2017-2019.

Keyword: Operating Cash Flow, Accounting Profit And Stock Return



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perdagangan di Indonesia pada era internasional memiliki persaingan yang ketat antar semua negara karena semakin canggihnya teknologi informasi dan ilmu pengetahuan yang memudahkan sehingga mempercepat pertumbuhan ekonomi dan pembangunan nasional yang paling efektif dan efisien diberbagai negara melalui pasar modal.

Pasar modal merupakan sarana untuk media investasi bagi masyarakat khususnya investor untuk menginvestasikan dana dipasar modal dalam jangka panjang atau jangka pendek, yang berfungsi untuk menggerakkan dana bersumber dari masyarakat ke berbagai sektor yang melaksanakan investasi.

Salah satu informasi untuk menilai perusahaan yang berisi tentang suatu kondisi perusahaan dan posisi kinerja keuangan serta arus kas perusahaan yang bermanfaat bagi sebagian besar kalangan pengguna laporan dalam rangka pembuatan keputusan ekonomi yang merupakan pengertian dari sistem laporan keuangan. Suatu laporan keuangan dikatakan sebagai keseluruhan informasi mengenai aktiva, kewajiban, ekuitas, pendapatan dan beban, termasuk keuntungan dan kerugian serta arus kas.

Laporan Arus kas memiliki pengaruh yang sangat penting karena untuk mengetahui kondisi perusahaan dalam kondisi untung atau rugi. Dengan adanya laporan arus kas hal yang perlu dilihat yaitu kemampuan entitas dalam mendapatkan arus kas, transaksi investasi dan pendanaan kas, kemampuan

untuk membayar deviden dan kewajiban, keterangan atas perbedaan antara angka laba bersih dan kas bersih.

Dalam laporan arus kas terdapat tiga komponen yaitu arus kas dari aktivitas operasi, investasi dan pendanaan. Disini penulis menggunakan arus kas dari aktivitas operasi karena berasal dari pemasukan atau pengeluaran dari kegiatan perusahaan itu sendiri. Ada beberapa pengertian pengaruh informasi arus kas operasi terhadap *return* saham menurut peneliti sebelumnya Yocelyn dan Cristiawan (2012), serta Adiwiratama (2012) yang menyatakan arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Rahudiono (2012), menemukan adanya pengaruh terhadap *return* saham. Pengaruh informasi arus kas investasi dan pendanaan terhadap *return* saham menurut Iswandi (2013), menyatakan bahwa tidak ada pengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan menurut Trisnawati dan Wahidahwati (2013), menyatakan bahwa ada pengaruh terhadap *return* saham.

Sumber informasi laporan arus kas berasal dari laba akuntansi yang merupakan suatu elemen tertinggi laporan keuangan untuk mengukur kinerja perusahaan. Laba akuntansi dapat dianggap sebagai laba buku yang didapat dari laba bersih tahun ini dikurangi laba bersih tahun sebelumnya dibagi laba bersih tahun sebelumnya. dengan begitu laba akuntansi dapat digunakan untuk mengetahui perusahaan memiliki keuntungan atau kerugian. Menurut Haryanto (2012), menyatakan bahwa laba akuntansi tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan menurut Rahudiono (2012) memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

Return saham adalah pendapatan yang diharapkan dari investasi surat berarga karena salah satu indikator untuk mengetahui suatu keberhasilan investasi. Investor banyak mempertimbangkan untuk berinvestasi, karena semakin baik tingkat kinerja keuangan suatu perusahaan maka diharapkan harga saham meningkat dan akan memberikan keuntungan saham bagi investor. Ada beberapa contoh perusahaan yang memiliki *return* saham diantaranya: *Return* saham pada perusahaan Adhi Karya (Persero) Tbk tahun 2016 memiliki *closing price* sebesar 2,080 dan *trading volume* 6,076. Untuk tahun 2017 *return* saham memiliki *closing price* sebesar 1,885 dan *trading volume* 4,434. Sedangkan pada tahun 2018 *return* saham memiliki *closing price* 1,585 dan *trading volume* 2,714. Jadi *return* saham pada perusahaan Adhi Karya (Persero) Tbk yang mengalami kenaikan pada *closing price* 2,080 dan *trading volume* 6,076 yaitu pada tahun 2016, sementara *return* saham yang memiliki penurunan *closing price* 1,585 dan *trading volume* 2,714 yaitu pada tahun 2018.

Pada perusahaan Adaro Energy Tbk *return* saham tahun 2016 memiliki *closing price* 1,695 dan *trading volume* 15,197. Tahun 2017 *return* saham memiliki *closing price* sebesar 1,860 dan *trading volume* 8,996. Sedangkan pada tahun 2018 *return* saham memiliki *closing price* 1,215 dan *trading volume* 17,890. Jadi *return* saham yang mengalami kenaikan *closing price* pada tahun 2017 sebesar 1,860 dan *trading volume* 17,890 tahun 2018. Sedangkan *return* saham yang memiliki penurunan pada tahun 2018 *closing price* sebesar 1,215 dan *trading volume* sebesar 8,996 pada tahun 2017.

Perusahaan AKR Corporindo Tbk tahun 2016 *return* saham memiliki *closing price* 6,000 dan *trading volume* 1,075. Tahun 2017 *return* saham memiliki *closing price* 6,350 dan *trading volume* 1,689. Sedangkan tahun 2018 *return* saham memiliki *closing price* 4,290 dan *trading volume* 2,588. Jadi *return* saham yang memiliki kenaikan *closing price* 6,630 pada tahun 2017 dan *trading volume* 2,588 tahun 2018. Sedangkan *return* saham yang mengalami penurunan memiliki *closing price* 4,290 tahun 2018 dan *trading volume* 1,689 tahun 2017.

Agar harga tersebut mencerminkan nilai intrinsik maka investor menyusun perkiraan harga sekuritas yang akan dibeli ataupun dijual dari laporan keuangan. Dari laporan keuangan tersebut investor banyak yang minat untuk menyalurkan dananya melalui pasar modal karena nyaman untuk berinvestasi dan tingkat *return* saham yang tinggi. Maka dari itu jika *return* saham suatu perusahaan naik maka banyak investor akan berinvestasi dan menanamkan sahamnya, serta sebaliknya jika *return* saham suatu perusahaan turun, maka nilai perusahaan turun dan kekayaan pemegang saham juga turun.

Return saham bisa menggunakan perhitungan harian, mingguan, bulanan, kuartalan, semesteran dan tahunan. Disini perhitungannya menggunakan *return* bulanan karena sudah pasti dalam satu tahun selalu ada dua belas bulan. Jika menggunakan harian, jumlah hari kerja tiap tahun bisa berbeda sedangkan untuk kuartalan, semesteran dan tahunan data yang tersedia terlalu sedikit sehingga dikhawatirkan kurang menggambarkan kondisi sebenarnya.

Manfaat dari *return* saham memungkinkan investor untuk membandingkan keuntungan aktual ataupun keuntungan yang diharapkan dan disediakan oleh berbagai investasi pada tingkat pengembalian yang diinginkan. Ada beberapa faktor yang mempengaruhi *return* suatu investasi diantaranya faktor internal dan faktor eksternal perusahaan. Dilihat dari tingkat laba yang dicapai, struktur hutang, dan struktur permodalan ini yang mempengaruhi faktor internal perusahaan. Sedangkan yang mempengaruhi faktor eksternal yaitu: *kurs valuta asing* dan *inflasi*, perubahan suku bunga tabungan dan deposito.

Perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang baik, mulai dari produktivitas yang tinggi, *likuiditas* yang baik, hingga *profitabilitas* yang baik pula dan juga perusahaan-perusahaan yang selalu mencirikan sebagai perusahaan yang memiliki manajemen keuangan yang baik pula, dan sekaligus tetap memperhatikan kesejahteraan para pemegang sahamnya disamping kepentingan perusahaan adalah perusahaan LQ-45. Perusahaan LQ-45 memiliki 45 emiten perusahaan didalamnya sebagai salah satu indikator indeks saham di BEI yang dapat dijadikan acuan sebagai bahan untuk menilai kinerja perdagangan saham. Diantara saham-saham yang ada di pasar modal Indonesia, saham LQ-45 yang ada di Bursa Efek Indonesia banyak diminati oleh para investor.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah perubahan arus kas operasi dan laba akuntansi digunakan oleh *investor* untuk mengambil keputusan investasi yang tercermin dari *return* saham. Penelitian akan dilakukan pada perusahaan LQ-45 tahun 2017-2019. Hal ini dikarenakan saham LQ-45

memiliki kapitalisasi tinggi serta *frekuensi* perdagangan yang tinggi sehingga prospek pertumbuhan dan kondisi keuangan saham baik sehingga para *investor* tertarik untuk membeli saham di perusahaan tersebut.

Wildawati (2019) dengan judul penelitian yaitu Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Ukuran (*Size*) Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017 menunjukkan bahwa berdasarkan perhitungan arus kas operasi, laba akuntansi dan ukuran perusahaan mengalami penurunan dan peningkatan setiap tahunnya. Hal ini karena laba akuntansi untuk mengukur kinerja perusahaan dan meramalkan aliran kas perusahaan. Arus kas operasi dapat menghasilkan arus kas yang cukup melunasi pinjaman, memelihara kemampuan operasi perusahaan, membayar deviden dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan pada sumber dana dari luar. Sedangkan ukuran perusahaan cenderung berinvestasi ke proyek yang mempunyai varian rendah untuk menghindari laba ditahan dan menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan yang ditunjukkan oleh total asset, jumlah penjualan, rata-rata total penjualan dan rata-rata total aset.

Nuzula (2019) menyatakan dalam penelitiannya yang berjudul Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018 menunjukkan bahwa berdasarkan perhitungan arus kas operasi dan laba akuntansi pada perusahaan LQ-45 periode 2016-2018 selalu mengalami kenaikan setiap tahunnya. Hal ini mengindikasikan arus kas operasi dan laba akuntansi berpengaruh terhadap return saham karena mempunyai kemampuan

dalam mempengaruhi return saham secara bersama-sama disebabkan karena investor beranggapan bahwa informasi dalam laporan arus kas dan laba akuntansi yang mempunyai peranan penting dalam pengambilan keputusan investasi. Tidak pengaruhnya variabel arus kas operasi terhadap return saham tidak mempunyai kandungan informasi dalam hubungannya dengan return saham seputar tanggal laporan keuangan. Laba akuntansi berpengaruh terhadap return saham karena laba yang diperoleh dari kegiatan operasional perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai balas jasa telah menanamkan modalnya dalam perusahaan.

Berdasarkan uraian diatas penulis tertarik karena perubahan data arus kas seringkali digunakan *investor* untuk menganalisa investasi dengan melihat data data arus kas maka *investor* dapat mengetahui bagaimana kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas. Sedangkan yang melatar belakangi pengujian laba akuntansi terhadap *return* saham yaitu dari sisi perusahaan laba selalu dipublikasikan di laporan keuangan untuk mengetahui keuntungan yang dihasilkan oleh perusahaan selama satu periode. Dilihat dari sisi *investor* laba dijadikan sebagai alat analisis untuk melihat *return* yang akan diperoleh *investor* dalam investasinya. Sehingga laba banyak diminati oleh *investor* untuk mendapatkan *return* saham yang tinggi dalam melakukan investasi.

Dari latar belakang tersebut peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Perubahan Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan LQ-45 Di BEI Tahun 2017-2019”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan dapat diperoleh rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah perubahan arus kas operasi berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 di BEI tahun 2017-2019?
2. Apakah perubahan laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 di BEI tahun 2017-2019?
3. Apakah perubahan arus kas operasi dan perubahan laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 di BEI tahun 2017-2019?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan dapat diperoleh tujuan sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh dari perubahan arus kas operasi terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 di BEI tahun 2017-2019.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh dari perubahan laba akuntansi terhadap *return* saham perusahaan LQ-45 di BEI tahun 2017-2019.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh dari perubahan arus kas operasi dan perubahan laba akuntansi terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 di BEI tahun 2017-2019.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian yang telah diuraikan dapat diperoleh manfaat penelitian sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti

Peneliti menambah ilmu dan wawasan dalam hal pengaruh perubahan arus kas operasi dan perubahan laba akuntansi terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI.

2. Bagi Pembaca

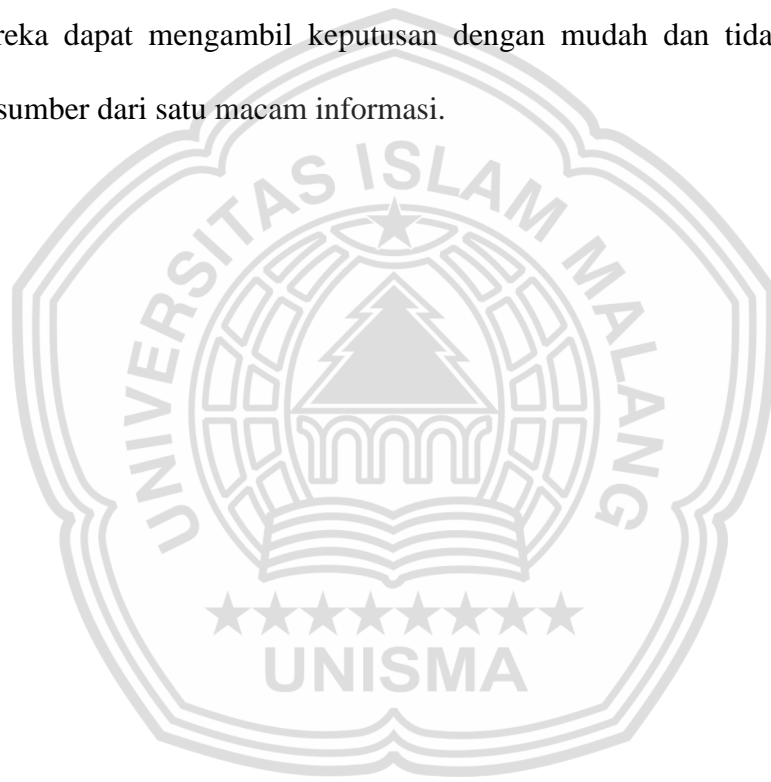
Hasil penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi pembaca dalam rangka pemenuhan informasi dan menambah ilmu pengetahuan serta wawasan khususnya tentang pengaruh perubahan arus kas operasi dan perubahan laba akuntansi terhadap *retrun* saham.

3. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman tentang laporan perubahan arus kas operasi yang digunakan untuk penerimaan dan pengeluaran kas selama periode pelaporan serta perubahan laba akuntansi untuk menilai kinerja dapat pula digunakan untuk memprediksi kemampuan laba serta menaksir risiko dalam investasi dan kredit. Sehingga laporan arus kas dan laba akuntansi diharapkan dapat membantu perusahaan dalam mengolah laporan keuangan dengan baik dan bisa bersaing dengan perusahaan.

4. Bagi Investor

Melalui laporan arus kas, pihak-pihak yang berkepentingan seperti *kreditor* dan *investor* dapat langsung menilai dan mengetahui kemampuan dari perusahaan menghasilkan kas di masa depan. Selain itu *investor* juga dapat melihat dari laporan laba akuntansi yaitu laba bersih yang dihasilkan dari aktivitas operasi. Kemampuan membayar utang, melihat investasi dan pembiayaan yang dilakukan, dengan begitu mereka dapat mengambil keputusan dengan mudah dan tidak hanya bersumber dari satu macam informasi.



BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan pada perusahaan LQ-45 tahun 2017-2019 di BEI, dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Bahwa Perubahan Arus Kas Operasi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 di BEI tahun 2017-2019.
2. Bahwa Perubahan Laba Akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 di BEI tahun 2017-2019.
3. Bahwa Perubahan Arus Kas Operasi dan Perubahan Laba Akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 di BEI tahun 2017-2019.

5.2 Keterbatasan

Dalam penelitian ini masih banyak keterbatasan yang telah diteliti. Adapun keterbatasan yang dialami peneliti sebagai berikut:

1. Perusahaan yang menjadi sampel hanya 15 perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ-45 saja sehingga hasil penelitian tidak dapat digeneralisasikan untuk semua perusahaan.
2. Penelitian ini hanya menggunakan data sekunder yang dipublikasikan oleh perusahaan terkait. Data primer seperti kuisisioner dan wawancara yang digunakan untuk mengetahui kondisi perusahaan secara langsung tidak digunakan dalam penelitian ini karena selain adanya keterbatasan waktu, tenaga, dan dana juga kesulitan untuk mengakses data-data perusahaan

yang bersifat rahasia dan hanya dapat dijangkau oleh pihak internal perusahaan.

3. Penelitian hanya menggunakan variabel dari data keuangan dalam menganalisis pengaruh terhadap *return* saham, sedangkan dari segi non keuangan tidak dipergunakan. Sehingga hasil penelitian ini tidak dapat sepenuhnya mencerminkan faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

5.3 Saran

Berdasarkan simpulan dan keterbatasan penelitian tersebut, maka saran yang dapat digunakan oleh peneliti selanjutnya sebagai berikut:

1. Peneliti selanjutnya diharapkan untuk menambah variabel lain yang diduga berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 agar data yang diperoleh lebih akurat.
2. Peneliti selanjutnya bisa menambah periode yang lebih banyak dari hasil peneliti sebelumnya.
3. Peneliti selanjutnya bisa mengambil perusahaan lain selain perusahaan LQ-45 sehingga berbeda dari penelitian sebelumnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiwiratama, Jundan. 2012. "Pengaruh Informasi Laba, Arus Kas dan *Size* Perusahaan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI". Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika. Vol. 2, No.1 Singaraja.
- Anwar Sanusi, 2011. "Metode Penelitian Bisnis", Salemba Empat, Jakarta.
- Belkaoui, Ahmed. 2006."Teori Akuntansi. Jakarta : Salemba Empat.
- Brigham, Eugne F dan Joel F.Houston, 2006.Dasar-dasar Manajemen Keuangan,alih bahasa Ali Akbar Yulianto, Buku 1, Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham & Houston. 2010."Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi 11, Buku2". Jakarta : Salemba Empat.
- Cornelius (2019) "Pengaruh Informasi Arus Kas, Laba Akuntansi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan *Property* Dan *Real Estate*".,
- Darmayanti (2018) "Pengaruh Laba Akuntansi, Komponen Arus Kas Dan *Size* Perusahaan Terhadap *Return* Saham (Study Kasus Perusahaan LQ-45 Di Bei Tahun 2013-2017).
- Ghozali, Imam. 2012. Aplikasi Analisis *Multivariate* dengan Program IBM SPSS. Yogyakarta: Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2013. "Aplikasi Analisis *Multivariate* dengan Program IBM SPSS 21 *Update* PLS Regresi". Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2016. Aplikasi Analisis *Multivariate* dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Haryanto, Carolina Margareth. 2012. "Pengaruh *Relevansi* Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham Dengan Risiko Perusahaan dan *Leverage* Sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Manufaktur di BEI". Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi. Vol. 1, Januari.
- Hery.2013. "Akuntansi Dasar 1 dan 2". Edisi Pertama. Grasindo, Jakarta.
- Horne, James C. Van dan John M Wachowicz, Jr. 2012. "Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan (Edisi 13)". Jakarta : Salemba Empat
- Husnan, Suad. 2010. "Manajemen Keuangan Teori Dan Penerapan Keputusan

Jangka Panjang”. Edisi Keempat. BPFE :Yogyakarta.

Iswadi. 2013”Pengaruh Arus Kas 64 si, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan *Go Publik* Di Bursa Efek Indonesia”. *Journal Of Economic Management And Business*. Vol. 14, No 3, Juli, Hlmn. 249-259.

Ikatan Akuntan Indonesia. 2009.”Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 2 Laporan Arus kas (Revisi 2009)”. Jakarta : Salemba Empat.

Indriantoro, Nur dan Supomo. 2014. “Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi & Manajemen”. Yogyakarta: BPFE.

Jogiyanto, 2014.”Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi ke 10)”. Yogyakarta :BPFE.

LatiefW. Faisal. 2014. Pengaruh Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi dan Dividen Yield Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis: Universitas Diponegoro*.

Manaf & Sarifudin (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”,.Yogyakarta: Universitas Sanatha Dharma.

Nuzulam. Fajreini (2019). “Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis: Universitas Banda Aceh*.

Putra dan Widaningsih (2016), “Pengaruh Laba Akuntansi, Komponen Arus Kas, dan *Dividend Yield* Terhadap *Return* Saham (Studi pada Perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014)”.

Rahudiono, Danang. (2012). *Analysis Of The Effect Of Accounting Earnings And Operating Cash Flow To Stock Return Manufacturing Companies Listed On Stock Echange In Indonesia*. *Student Journal Of Accounting And Banking*, Vol. 1, No. 1 (2012).

Rahmasari, Risna. 2014. Pengaruh Arus Kas Operasi,Investasi, Pendanaan Serta Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Akuntansi*. Purwokerto: Universitas Muhammadiyah.

Rahmawati (2018), *Jurnal Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Aeus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return*

Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic. Universitas Islam Negeri Sunan Ampel Surabaya.

Sugiyono. (2014). “Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D”, Bandung: Alfabeta.

Subramanyam dan John J. Wild. 2012.”Analisis Laporan Keuangan”. Jakarta: Salemba Empat.

Sugiyono (2015). “Metode Penelitian Kombinasi (*Mix Methods*)”. Bandung: Alfabeta.

Tandelilin, Eduardus. 2010. “Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi. Edisi pertama”. Yogyakarta : Kanisius.

Trisnawati, Widya dan Wahidahwati. 2013. “Pengaruh Arus Kas Operasi, Investasi Dan Pendanaan Serta Laba Bersih Terhadap *Return Saham*”. Jurnal Ilmu dan *Riset Akuntansi*. Vol 14, No. 1, Januari. Hlmn, 74-85.

Utomo 2011,”Pengaruh Komitmen Organisasi,Partisipasi dan Motivasi terhadap Kinerja Karyawan pada PT. BankLippo Tbk Cabang Kudus”, ISSN: 14411-1799.

Yuliantari W, N. A., & Sujana, I. K. (2014). “Pengaruh *Financial Ratio, Firm Size, dan Cash Flow Operating* Terhadap *Return Share* Perusahaan F&B”. EJurnal Akuntansi Universitas Udayana 7.3.

Yocelyn, Azilia & Yuliyus Jogi Christiawan. (2012). “Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar”. Jurnal Akuntansi dan Keuangan 14 (02). 81-90.

www.idx.co.id

www.yahoofinance.com