

PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI, PRICE TO BOOK VALUE, DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI KASUS PADA SAHAM PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2017-2021)

Mesrawati¹, Jeshica², Sandra³, Nadia⁴
^{1,2,3,4}Universitas prima Indonesia

Email: mesrawati@unprimdn.ac.id, jeshica1209@gmail.com, sandrasan27850@gmail.com,
nadia.lie16@gmail.com

ABSTRACT

The purpose of this study is to see the effect of accounting profit, operating cash flow, price to book value, and company financial performance on stock returns in mining company shares on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2021 period, both partially and simultaneously. Investors will certainly think about two things before deciding to buy shares. That is, the risk associated with the expected return and alternative investments. To pay attention to these two things, it is necessary to evaluate using both the fundamental analysis method and the technical analysis method. To perform this fundamental analysis yourself, requires basic information such as financial reporting data. The population in this study has all mining companies on the IDX for the 2017-2020 period, as many as 16 companies and the sample with the number of units of analysis. The research method applies multiple linear regression analysis techniques. The results of the study show that the variables of accounting profit, operating cash flow and financial performance of the company partially have no and significant effect on stock returns in mining companies on the Indonesia Stock Exchange for the 2017–2020 period. The variable price to book value partially and significantly influences stock returns in mining companies on the Indonesia Stock Exchange for the 2017–2020 period. The variables of accounting profit, operating cash flow, price to book value and the company's financial performance simultaneously affect stock returns in mining companies on the Indonesia Stock Exchange for the 2017–2020 period.

Keywords: *Accounting Profit, Operating Cash Flow, Price To Book Value, Company Financial Performance, Stock Return*

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini yaitu guna melihat pengaruh laba akuntansi, arus kas operasi, *price to book value*, dan kinerja keuangan perusahaan terhadap *return* saham pada saham perusahaan pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2021 baik secara parsial dan simultan. Investor tentu akan memikirkan dua hal sebelum memutuskan untuk membeli saham. Artinya, risiko yang terkait dengan pengembalian yang diharapkan dan investasi alternatif. Untuk memperhatikan kedua hal tersebut maka perlu dilakukan evaluasi baik menggunakan metode analisis fundamental maupun metode analisis teknikal. Untuk melakukan analisis fundamental ini sendiri, memerlukan informasi dasar seperti data pelaporan keuangan. Populasi pada penelitian memiliki semua perusahaan pertambangan di BEI Periode 2017-2020 yaitu sebanyak 16 perusahaan dan sampelnya dengan jumlah unit analisis. Metode penelitian menerapkan teknik analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian adalah variabel laba akuntansi, operasi arus kas dan kinerja keuangan perusahaan secara

parsial tidak berpengaruh dan signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2017–2020. Variabel *price to book value* secara parsial berpengaruh dan signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2017–2020. Variabel laba akuntansi, operasi arus kas, *price to book value* dan kinerja keuangan perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2017–2020.

Kata Kunci : Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Price To Book Value, Kinerja Keuangan Perusahaan, Return Saham

PENDAHULUAN

Investor tentu akan memikirkan dua hal sebelum memutuskan untuk membeli saham. Artinya, risiko yang terkait dengan pengembalian yang diharapkan dan investasi alternatif. Untuk memperhatikan kedua hal tersebut maka perlu dilakukan evaluasi baik menggunakan metode analisis fundamental maupun metode analisis teknikal. Untuk melakukan analisis fundamental ini sendiri, memerlukan informasi dasar seperti data pelaporan keuangan.

Informasi penting dapat ditemukan pada informasi dalam laporan keuangan tahunan. Sehubungan dengan kinerja keuangan suatu perusahaan sering digunakan oleh investor sebagai penentu penting keputusan investasi di pasar modal (Ismail & Susi, 2014).

Persaingan dunia usaha dalam ekonomi pasar bebas semakin kompetitif. Hal ini dikarenakan jumlah pesaing yang berdiri dan berkembang semakin bertambah seiring dengan semakin aktifnya kegiatan ekonomi. Di era dunia usaha yang sangat kompetitif ini, ketersediaan dana dan akses terhadap sumber pendanaan akan berdampak besar bagi kelangsungan dan perkembangan perusahaan. Dalam perekonomian modern, salah satu jalur akses pelaku usaha untuk mengakses sumber pendanaan eksternal adalah pasar modal. Pasar modal merupakan tempat bertemunya antara mereka yang memiliki kelebihan dana dengan mereka yang membutuhkannya dengan cara memperdagangkan saham, seperti saham, obligasi, dan trust investasi, yang biasanya berjangka waktu satu tahun atau lebih. Pasar modal memberikan peluang kompetitif yang sehat bagi perusahaan untuk menarik investor menanamkan modalnya di perusahaannya.

Dengan berkembangnya pasar modal, kebutuhan akan informasi terkait pengambilan keputusan dari investor juga semakin meningkat. Aktivitas pasar modal tidak terlepas dari tersedianya berbagai informasi mengenai perusahaan yang mengeluarkan saham (Yahya, 2019). Investor mengandalkan berbagai informasi yang mereka pegang ketika memutuskan apakah akan berdagang di pasar modal. Informasi yang diperoleh dari situasi internal perusahaan biasanya berupa informasi dari laporan keuangan tahunan. Informasi ini digunakan oleh investor sebagai dasar untuk memprediksi pengembalian, risiko, dan faktor lain yang terkait dengan aktivitas pasar modal.

Berdasarkan hal tersebut maka kami selaku peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul : Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Price To Book Value, Dan Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Saham Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2021).

METODE PENELITIAN

Pendekatan yang digunakan pada penelitian ini adalah metode penelitian kuantitatif. Metode penelitian kuantitatif adalah metode penelitian yang berlandaskan pada filsafat positivisme yang digunakan untuk meneliti pada populasi atau sampel tertentu, teknik pengambilan sampel pada umumnya dilakukan secara acak, pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian objektif, dan analisis data bersifat jumlah atau banyaknya (kuantitatif) atau statistik, dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Pengaruh Laba Akuntansi Terhadap *Return Saham*

Hasil pengujian menunjukkan bahwa laba akuntansi secara parsial tidak berpengaruh negatif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2017–2020.

Hasil penelitian tidak sejalan dengan teori Prastowo (2011), semakin tinggi nilai laba akuntansi, maka akan menimbulkan reaksi positif yaitu return saham meningkat karena perusahaan dianggap mempunyai kinerja yang baik dan mampu memberikan return yang baik pula kepada investor.

Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian Adiwiratama (2012), laba akuntansi berpengaruh secara parsial terhadap return saham. Hasil penelitian tidak sejalan dengan penelitian Oktavianti (2013) menyatakan bahwa rasio perputaran aktiva tetap menunjukkan bagaimana efektivitas perusahaan menggunakan keseluruhan aktiva untuk menciptakan nilai perusahaan.

Kesimpulan dari peneliti menyatakan bahwa manajemen perusahaan menyadari bahwa arus kas operasi tidak menjamin perusahaan dalam menjalankan aktivitas usahanya di masa yang akan datang. Perusahaan yang mampu membayar dividen kepada pemegang saham adalah perusahaan yang memiliki earning tinggi dan sekaligus dana tunai yang cukup.

Pengaruh Operasi Arus Kas Terhadap *Return Saham*

Hasil pengujian menunjukkan bahwa variabel operasi arus kas secara parsial tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2017–2020.

Hasil Penelitian ini tidak sejalan dengan teori Yocelyn dan Christiawan (2012) yang menyatakan bahwa semakin tinggi arus kas dari aktivitas operasi menunjukkan perusahaan mampu beroperasi secara profitabel, karena dari aktivitas operasi saja perusahaan dapat menghasilkan kas dengan baik.

Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian Diana dan Kusuma dalam Sidik (2013) menyatakan bahwa operasi arus kas berpengaruh secara signifikan terhadap return Saham.

Kesimpulan dari peneliti menyatakan bahwa jumlah arus kas yang berasal dari aktivitas operasi merupakan indikator yang menentukan apakah dari operasinya perusahaan dapat menghasilkan arus kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, memelihara kemampuan operasi perusahaan, membayar dividen dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan pada sumber pendanaan diluar. Sehingga peningkatan arus kas dari kegiatan operasi akan memberikan sinyal positif kepada investor, akibatnya investor akan membeli saham perusahaan tersebut yang pada akhirnya meningkatkan return saham.

Pengaruh *Price to Book Value* Terhadap *Return Saham*

Hasil pengujian menunjukkan bahwa price to book value secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2017–2020.

Hasil penelitian ini sejalan dengan teori Sutrisno (2013) yang menyatakan bahwa Price to Book Value (PBV) adalah rasio yang digunakan untuk mengetahui seberapa besar harga saham yang ada di pasar dibandingkan dengan nilai buku sahamnya. Semakin tinggi harga saham semakin tinggi tingkat keuntungan (return) yang akan dicapai.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Fitriani (2016), ada hubungan signifikan positif antara PBV dengan harga saham perusahaan. Hasil penelitian sesuai dengan penelitian Dita dan Mutaqi (2014) menyatakan bahwa variabel PBV berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham

Kesimpulan dari peneliti menyatakan bahwa perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan. Jika nilai buku suatu perusahaan meningkat maka nilai perusahaan yang ditunjukkan dengan harga saham akan meningkat.

Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap *Return Saham*

Hasil pengujian menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan secara parsial tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2017–2020.

Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan teori Fahmi (2011) menyatakan bahwa Kinerja perusahaan merupakan suatu gambaran tentang kondisi keuangan suatu perusahaan yang dianalisis dengan alat-alat analisis keuangan, sehingga dapat diketahui mengenai baik buruknya keadaan keuangan suatu perusahaan mencerminkan prestasi kerja dalam periode tertentu.

Hasil penelitian ini tidak sejalan penelitian Indrayenti dkk (2021) yang menyatakan bahwa Kinerja keuangan berpengaruh negatif terhadap return saham. Hal ini disebabkan karena semakin rendah kinerja keuangan maka semakin rendah risiko perusahaan yang dapat menarik investor untuk berinvestasi. Besarnya kinerja keuangan dapat membuat investor percaya bahwa perusahaan lebih berisiko karena sebagian besar dana yang diperoleh berasal dari hutang. Tingkat hutang yang tinggi juga mengasumsikan bahwa perusahaan mempunyai beban dalam kegiatan operasinya.

Kesimpulan dari peneliti menyatakan bahwa pengukuran kinerja keuangan digunakan perusahaan untuk melakukan perbaikan dalam kegiatan operasinya agar dapat bersaing dengan perusahaan lain. Analisis kinerja keuangan merupakan proses pengkajian secara kritis terhadap review data, menghitung, mengukur, menginterpretasikan, dan memberi solusi terhadap keuangan perusahaan pada suatu periode tertentu.

Pengaruh Laba Akuntansi, Operasi Arus Kas, *Price To Book Value*, dan Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap *Return Saham*

Hasil penelitian menyatakan bahwa laba akuntansi, operasi arus kas, price to book value dan kinerja keuangan perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2017–2020.

Hal ini disebabkan karena semakin tinggi tingkat laba akuntansi, Operasi Arus Kas, Price to book value dan kinerja keuangan perusahaan maka return saham yang dihasilkan akan meningkat sehingga perusahaan dapat memanfaatkan keuangan untuk meningkatkan penjualan dan aset yang berpengaruh terhadap return Saham. Kenaikan pendapatan dan aset dapat menaikkan laba bersih sehingga return saham meningkat.

KESIMPULAN

Variabel laba akuntansi secara parsial tidak berpengaruh negatif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2017–2020. Variabel operasi arus kas secara parsial tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2017–2020. Variabel price to book value secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2017–2020. Variabel kinerja keuangan perusahaan secara parsial tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2017–2020. Variabel laba akuntansi, operasi arus kas, price to book value dan kinerja keuangan perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2017–2020.

DAFTAR PUSTAKA

- Fahmi. Irham. 2016. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta
- Ghozali. Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS*. Jakarta : Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2015. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Hery. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Grasindo.

- Kasmir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Prastowo, Dwi. 2011. *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta : Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Pohan. Chairil. A. 2016. *Manajemen Perpajakan Strategi Perpajakan dan Bisnis*. Edisi Revisi. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama
- Riyanto, Bambang. 2013. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Rudianto. 2012. *Pengantar Akuntansi Konsep & Teknik Penyusunan Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Erlangga
- Sartono, Agus. 2012 *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE.
- Sugiyono. 2018. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta
- Sutrisno. 2013, *Manajemen Keuangan, Teori Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta : Ekonisia, FE UUI.