

NASKAH PUBLIKASI (MANUSCRIPT)

**DAMPAK ARUS KAS OPERASI DAN PENDANAAN TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

***THE IMPACT OF OPERATING AND FUNDING CASH FLOWS
ON STOCK RETURNS IN FOOD AND BEVERAGE
SUB SECTOR COMPANIES LISTED ON THE
INDONESIA STOCK EXCHANGE***

Susi Susanti¹, Sri Wahyuni Jamal²



DISUSUN OLEH:

**SUSI SUSANTI
17111024310029**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI, HUKUM, POLITIK DAN PSIKOLOGI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH KALIMANTAN TIMUR
SAMARINDA
2021**

Naskah Publikasi (Manuscript)

**Dampak Arus Kas Operasi dan Pendanaan Terhadap *Return* Saham pada
Perusahaan Sub Sektor
Makanan dan Minuman yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia**

*The Impact of Operating and Funding Cash Flows
on Stock Returns in Food and Beverage
Sub Sector Companies Listed on the
Indonesia Stock Exchange*

Susi Susanti¹, Sri Wahyuni Jamal²



DISUSUN OLEH:

**Susi Susanti
17111024310029**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI, HUKUM, POLITIK DAN PSIKOLOGI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH KALIMANTAN TIMUR
SAMARINDA
2021**

LEMBAR PERSETUJUAN

NASKAH PUBLIKASI

DAMPAK ARUS KAS OPERASI DAN PENDANAAN TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

Susi Susanti
17111024310029

Samarinda, 13 Agustus 2021

Telah disetujui oleh:
Pembimbing,



(Sri Wahyuni Jamal, S.E., M.M.)
NIDN. 1118129002

LEMBAR PENGESAHAN

NASKAH PUBLIKASI

**DAMPAK ARUS KAS OPERASI DAN PENDANAAN TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang disiapkan dan disusun oleh:

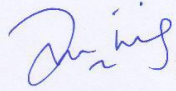
Nama : Susi Susanti


NIM : 17111024310029

Program Studi : Manajemen

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 07 Juli 2021 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna mencapai derajat Sarjana Manajemen pada Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur.

Susunan Penguji:

Penguji I : 1. Azhar Latief, S.E., M.Ak., CA. ()

Penguji II : 2. Sri Wahyuni Jamal, S.E., M.M. ()

Dekan
Fakultas Ekonomi, Bisnis dan Politik

Ketua
Program Studi Manajemen



(Prof. Dr. Muhammad Wahyuddin, M.S)
NIDN. 0604075802



(Ihwan Susila, SE., M.Si., Ph.D)
NIDN. 0620107201

PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Susi Susanti
NIM : 17111024310029
Program Studi : Manajemen (S1)
Surel : Susi97189@gmail.com

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, baik sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil penjiplakan (*plagiarism*) dari hasil karya orang lain.
2. Karya dan pendapat orang lain yang dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam skripsi ini, secara tertulis dan secara jelas dicantumkan di daftar pustaka sesuai dengan ketentuan penulisan ilmiah yang berlaku.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan atau ketidakbenaran pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis, dan sanksi-sanksi lainnya yang sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Samarinda..... 2021
Yang Membuat Pernyataan,



Susi Susanti

NASKAH PUBLIKASI (MANUSCRIPT)

DAMPAK ARUS KAS OPERASI DAN PENDANAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

THE IMPACT OF OPERATING AND FUNDING CASH FLOWS ON STOCK RETURNS IN FOOD AND BEVERAGE SUB SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

Susi Susanti¹

Sri Wahyuni Jamal²

Mahasiswa Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur Samarinda¹

email: Susi 97189@gmail.com¹.

Dosen Pembimbing Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur Samarinda²

email: swj 579@umkt.ac.id².

ABSTRAK

Tujuan dari dilakukannya penelitian yaitu untuk mengetahui seberapa besar peran dari arus kas operasi dan pendanaan terhadap return saham perusahaan sub sektor Makanan dan Minuman yang resmi terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2014-2020. Perusahaan yang termasuk dalam tahun tersebut berjumlah sekitar 24 perusahaan sehingga angka tersebut dijadikan sebagai populasi perusahaan yang diperkecil dengan menentukan sampel penelitian sebanyak 7 perusahaan saja yang telah dipilih berdasarkan ketentuan yang telah ditetapkan. Menggunakan alat analisis regresi linier berganda dan berbagai jenis uji seperti uji asumsi klasik, uji parsial dan simultan, dan uji koefisien serta determinasi. Hasil perhitungan didapatkan yaitu secara parsial arus kas operasi tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return*, namun kas pendanaan memiliki pengaruhnya terhadap return saham, jika secara simultan atau bersamaan kedua variabel tersebut memiliki pengaruh signifikan yang positif terhadap *return* saham. Dengan variabel pendanaan yang berpengaruh paling dominan dalam penelitian ini.

Kata Kunci: Arus Kas, Pendanaan, *Return* Saham

ABSTRACT

The purpose of conducting this research is to find out how big the role of operating and funding cash flow is in the stock returns of Food and Beverage sub-sector companies that are officially listed on the Indonesia Stock Exchange 2014-2020. The companies included in that year numbered around 24 companies so that this number was used as a reduced company population by determining a research sample of only 7 companies that had been selected based on predetermined conditions. Using multiple linear regression analysis tools and various types of tests such as classical assumption tests, partial and simultaneous tests, and coefficient and determination tests. The calculation results show that partially operating cash flow does not have a significant effect on returns, but cash funding has an effect on stock returns, if simultaneously or simultaneously the two variables have a significant positive effect on stock returns. With the funding variable that has the most dominant effect in this study.

Keywords: Cash Flow, Funding, Stock Return

PENDAHULUAN

Pada di zaman era modern ini pasar modal menjadi salah satu peran yang cukup penting pada sebuah kegiatan perekonomian, salah satunya adalah menjadi sebagai alat alternatif untuk berinvestasi, maksud dari menjadi sebagai alternatif adalah untuk mendapatkan pembiayaan atau modal dengan biaya yang relatif lebih murah, maka sangat tepat untuk memulainya dari jangka pendek maupun jangka panjang.

Pembelian suatu saham sama artinya dengan seorang investor yang menginvestasikan modalnya atau dananya yang akan dipergunakan oleh pihak manajemen dalam setiap pembiayaan pada kegiatan operasional perusahaan. Dalam memberikan penilaian terhadap sebuah saham, merupakan sebuah dasar dan para investor wajib mengetahuinya, karena jika tidak dilakukannya sebuah penilaian terhadap saham, maka resiko kerugian akan sangat besar jika memilih investasi pada saham yang tidak benar.

Terdapat keputusan dalam menilai saham adalah untuk membeli nilai diperkirakan dengan harga pasar. Pada pemerintahan Negara Indonesia beranggapan bahwa pasar modal merupakan sebuah sarana dalam memberikan dukungan yaitu mempercepat kenaikan perekonomian di Indonesia. Pendapat tersebut dikemukakan oleh (Eduardus, 2011). Terdapat aspek-aspek yang menjadi penilaian saham oleh investor yaitu dengan melihat laporan keuangan.

Pendanaan merupakan sebuah cara dalam mendapatkan dana tambahan pada sebuah proyek, program kerja atau portofolio yang dialokasikan untuk kelancaran perusahaan, ataupun organisasi proyek, untuk pengertian dari dana itu sendiri adalah sebuah uang tunai yang ditukarkan dan disimpan dengan maksud yang telah ditentukan.

Diketahui bahwa tingkat konsumsi masyarakat di Negara Indonesia terhadap sebuah *brand* atau barang yang dihasilkan oleh industri sebuah perusahaan sangatlah tinggi, terutama dalam makanan dan minuman yang sudah menjadi kebutuhan masyarakat sehari-hari. Dilihat dari semakin meningkatnya pertumbuhan penduduk Indonesia yang terus semakin meningkat maka akan meningkatkan kebutuhan makan dan minum yang menjadi salah satu keunggulan perusahaan pada penelitian ini.

Kecenderungan masyarakat Indonesia yang sangat senang berbelanja makanan ataupun minuman kemasan maka hal inilah yang menjadi sebuah pertahanan perusahaan dalam menghadapi persaingan semakin ketat. Industri ini juga lebih banyak dilakukan karena barang yang dihasilkan juga cukup disenangi oleh masyarakat Indonesia.

Hasil penelitian telah dilakukan oleh Setiawan (2020) yang menunjukkan hasil penelitian dalam jurnalnya yaitu sebuah pendanaan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan investasi, laba akuntansi, dan operasi tidak memiliki pengaruh terhadap *return*, tetapi secara bersamaan memiliki pengaruh signifikan.

Dilanjutkan dengan hasil penelitian (Syarifudin & Manaf, 2016), menunjukkan variabel dari pendanaan ataupun operasi menunjukkan adanya pengaruh yang signifikan terhadap *return*, dan laba bersih tidak ada pengaruhnya terhadap *return* saham. Sehingga alasan tersebutlah yang menjadi penulis

menentukan judul penelitian dengan variabel arus kas operasi dan pendanaan terhadap *return* saham.

TINJAUAN PUSTAKA

A. Arus Kas Operasi

Semua kegiatan-kegiatan operasional sebuah perusahaan yang dihitung berdasarkan periode waktu yang ditentukan (Hery, 2014). Laporan arus kas operasi yang digunakan adalah terdapat pada laporan keuangan konsolidasi dilaporkan oleh pihak perusahaan setiap tanggal yang ditetapkan yaitu 31 Desember dan diambil sejak tahun 2014-2020 untuk sub sektor perusahaan dalam bidang Makanan dan Minuman terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.

B. Arus Kas Pendanaan

Sebuah perusahaan kegiatan dengan cara terpisah, dan akan dipergunakan untuk sebuah tagihan pada masa mendatang (Hery, 2014). Penelitian ini kas pendanaan diambil dari arus kas yang terdapat pada laporan keuangan konsolidasi yang dilaporkan perusahaan setiap tanggal yang ditetapkan yaitu 31 Desember dan diambil sejak tahun 2014-2020 untuk sub sektor perusahaan dalam bidang Makanan dan Minuman terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.

C. Return Saham

Keuntungan atau laba didapatkan investor merupakan sebuah *return* saham perusahaan, namun selain itu *return* saham juga bisa menjadi tempat kepemilikan aset. Dikemukakan oleh Jogiyanto (2014) *return* saham memiliki beberapa jenis pengukurannya, pada penelitian ini didapatkan berdasar pada:

$$Ri_t = \text{Return Saham} = \frac{Pt - (Pt-i)}{(Pt-i)}$$

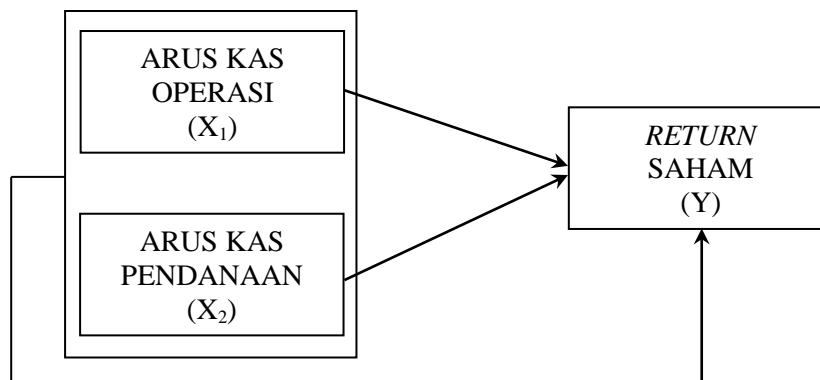
Tabel 1
Penelitian Terdahulu

No	Peneliti	Judul	Hasil
1	(Sarifudin & Manaf, 2016)	Pengaruh Arus Kas Operasi, Investasi, dan Pendanaan Bersih Terhadap Return Saham.	Arus kas operasi tidak ada pengaruhnya terhadap <i>return</i> saham, namun investasi dan pendanaan berpengaruh positif signifikan terhadap <i>return</i> saham.
2	(Setyawan, 2020)	Pengaruh Arus Kas Operasi, Investasi, dan Pendanaan Terhadap Return Saham Emiten Sub Sektor Makanan dan Minuman	Secara parsial variabel pendanaan berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> sedangkan operasi tidak berpengaruh terhadap <i>return</i> namun secara bersamaan terdapat pengaruh.

- | | | | |
|---|---------------------------|--|--|
| 3 | (Rahmasari, 2014) | Pengaruh Kas Operasi, Investasi, Pendanaan dan Laba Akuntansi Terhadap <i>Return Saham</i> . | Memiliki pengaruh signifikan secara simultan, namun secara parsialnya hanya arus kas pendanaan yang memiliki pengaruh. |
| 4 | (Utomo & Pamungkas, 2018) | <i>Cash Flow Activities And Stock Returns in Manufacturing of Indonesia: A Moderating Role of Earning Management</i> | Menunjukkan bahwa arus kas operasi dan keuangan berpengaruh positif terhadap <i>return</i> , antara operasional dan keuangan saham. |
| 5 | (Endri et al., 2019) | <i>Effect of Financial Performance on Stock Return: Evidence From the Food and Beverages Sector</i> | Hasil pengujian secara kumulatif menunjukkan bahwa semua variabel independen berpengaruh secara simultan terhadap <i>return</i> saham. |
| 6 | (Parlin et al., 2020) | <i>Impact of Operating Cash Flow on Stock Returns</i> | Hasil penelitian ini adalah arus kas operasi memiliki pengaruh yang signifikan. |

Sumber: Jurnal Peneliti Terdahulu, data diolah Februari 2021

Gambar 1
Kerangka Pikir



Sumber: Kerangka Pikir Penelitian diolah Februari 2021

- H₁:** Terdapat pengaruh signifikan yang positif antara arus kas operasi terhadap *return* saham.
- H₂:** Terdapat pengaruh signifikan yang positif antara arus kas pendanaan terhadap *return* saham.
- H₃:** Terdapat pengaruh signifikan yang positif antara arus kas operasi dan arus kas pendanaan terhadap *return* saham.
- H₄:** Terdapat pengaruh yang lebih dominan yaitu arus kas pendanaan daripada arus kas operasi terhadap *return* saham.

METODE PENELITIAN

A. Lokasi Penelitian

Lokasi penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam bidang sektor makanan dan minuman sejak tahun 2014-2020, pengambilan data perusahaan akan dilakukan dengan media internet menggunakan situs www.idx.co.id.

B. Jenis Penelitian

Pendapat dari Sugiyono (2013) definisi metode atau jenis penelitian kuantitatif yaitu jenis metode yang mengutamakan hasil data yang diperoleh yaitu secara lisan maupun tulisan.

C. Populasi dan Teknik Penentuan Sampel

Terdapat sebanyak 24 perusahaan yang akan dijadikan populasi penelitian berikut dibawah adalah daftar perusahaannya:

Tabel 2
Populasi Penelitian

No.	Nama Perusahaan	Kode Saham
1	PT. Akasha Wira International	ADES
2	PT. Tiga Pilar Sejahtera Food	AISA
3	PT. Tri Banyan Tirta	ALTO
4	PT. Campina Ice Cream Industry	CAMP
5	PT. Wilmar Cahaya Indonesia	CEKA
6	PT. Sariguna Primatirta	CLEO
7	PT. Delta Djakarta	DLTA
8	PT. Indofood Sukses Makmur	INDF
9	PT. Mayora Indah	MYOR
10	PT. Ultrajaya Milk Industry	ULTJ
11	Budi Starch Sweetener	BUDI
12	Indofood CBP Sukses Makmur	ICBP
13	Inti Agri Resources	IHKP
14	Era Mandiri Cemerlang	IKAN
15	Magna Investama Mandiri	MGNA
16	Multi Bintang Indonesia	MLBI
17	Buyung Poetra Sembada	HOKI
18	Prima Cakrawala Abadi	PCARE
19	Nippon Indosari Corpindo	ROTI
20	Sekar Bumi	SKBM
21	Sekar Laut	SKLT
22	Siantar Top	STTP
23	Tunas Baru Lampung	TBLA
24	Bumi Teknokultura Unggul	BTEK

Sumber: Data Perusahaan Bursa Efek Indonesia Diolah Februari 2021

Metode penentuan sampel yaitu *purposive sampling*, teknik sampel ini sengaja dipilih sebagai sampel penelitian karena didasarkan pada ciri-ciri yang melekat pada populasi tersebut dan akan disajikan di bawah adalah:

Tabel 3
Kriteria Penentuan Sampel

No	Keterangan	Jumlah Sampel
1	Perusahaan sektor Makanan dan Minuman yang cukup dikenal dikalangan masyarakat dan resmi terdaftar pada Bursa Efek Indonesia untuk tahun 2014-2020.	7
2	Perusahaan sektor Makanan dan Minuman yang selalu memberikan laporan keuangannya dan telah diperiksa oleh akuntan publik sehingga dapat dipublikasikan secara lanjut untuk tahun 2014-2020.	7

Sumber: Bursa Efek Indonesia Diolah Februari 2021

Dari kriteria-kriteria yang disebutkan pada tabel diatas, maka diperoleh jumlah sampel yaitu sebanyak 7 adalah:

Tabel 4
Sampel Penelitian

No.	Nama Perusahaan	Kode Saham
1	PT. Tri Banyan Tirta	ALTO
2	PT. Wilmar Cahaya Indonesia	CEKA
3	PT. Delta Djakarta	DLTA
4	PT. Indofood Sukses Makmur	INDF
5	Multi Bintang Indonesia	MLBI
6	Tunas Baru Lampung	TBLA
7	PT. Ultrajaya Milk Industry	ULTJ

Sumber: Bursa Efek Indonesia Diolah Februari 2021

D. Jenis dan Sumber Data

Jenis sumber data adalah pola musiman, maksud dari pola musiman yaitu terdapat fluktuasi dari data tahunan yaitu 2014-2020. Sumber datanya adalah sekunder, yaitu sumber data data diperoleh pada BEI.

E. Teknik Pengumpulan Data

Mengumpulkan data-data dokumen yaitu laporan keuangan perusahaan resmi terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode tahun 2014-2020.

F. Analisis Data

Jenis data ini adalah deskriptif dan alat analisisnya regresi linier berganda, serta untuk model penyajiannya harus melakukan beberapa jenis uji lainnya seperti uji hipotesis, asumsi klasik dan juga uji determinasi.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Sebelum menampilkan hasil uji dan pembahasan penelitian ini, diketahui bahwa akan dideskripsikan data penelitian yang berupa data keuangan perusahaan yang telah disesuaikan terlebih dahulu.

A. Deskripsi Data

Penulis telah mengumpulkan beberapa laporan keuangan perusahaan yang diperlukan yaitu tercatat pada tahun 2014-2020 yang akan dideskripsikan pada tabel sebagai berikut:

Tabel 5
Arus Kas Operasi dan Pendanaan Terhadap *Return Saham*

No	Tahun	Kode Saham	Arus Kas Operasi	Arus Kas Pendanaan	<i>Return Saham</i>
1	2014	ALTO	-30,575,376,304	156,521,872,849	-0.38
2	2014	CEKA	-147,806,952,847	171,182,292,001	0.29
3	2014	DLTA	164,246,813	144,831,127	0.02
4	2014	INDF	9,269,318	1,402,739	0.32
5	2014	MLBI	913,005	469,895	0
6	2014	TBLA	528,257	441,132	0.48
7	2014	ULTJ	128,022,639,236	98,944,240,955	-0.17
8	2015	ALTO	22,598,090,912	27,595,659,253	0.07
9	2015	CEKA	168,614,370,234	71,304,142,448	0
10	2015	DLTA	246,625,414	156,878,293	-0.33
11	2015	INDF	4,213,613	140,835	-0.23
12	2015	MLBI	919,232	539,971	-0.31
13	2015	TBLA	-26,229	1,307,872	-0.27
14	2015	ULTJ	669,463,282,890	21,908,412,112	0.06
15	2016	ALTO	20,444,874,139	16,823,662,194	0.01
16	2016	CEKA	176,087,317,362	386,877,812,645	2.6
17	2016	DLTA	259,851,506	96,034,454	-0.03
18	2016	INDF	7,715,603	5,807,917	0.53
19	2016	MLBI	1,248,469	1,022,813	0.43
20	2016	TBLA	430,227	959,085	0.94
21	2016	ULTJ	779,108,645,836	27,505,593,562	0.15
22	2017	ALTO	5,602,423,488	31,010,075,767	0.17
23	2017	CEKA	208,851,008,007	160,083,626,261	-0.04
24	2017	DLTA	342,202,126	144,118,629	-0.08
25	2017	INDF	6,507,806	155,600	-0.03
26	2017	MLBI	1,331,611	1,173,439	0.16
27	2017	TBLA	2,102,790	194,166	0.23
28	2017	ULTJ	1,072,516	10,692,453,422	0.13
29	2018	ALTO	7,723,486,943	288,040,195,611	0.03

30	2018	CEKA	287,259,686,428	207,667,269	0.06
31	2018	DLTA	342,493,551	48,125	0.19
32	2018	INDF	5,935,829	1,151,756	-0.02
33	2018	MLBI	1,412,515	1,276,919	0.17
34	2018	TBLA	2,213	162,727	-0.29
35	2018	ULTJ	575,823	28,403,645,001	0.04
36	2019	ALTO	33,552,221,386	53,831,594,050	-0.01
37	2019	CEKA	453,147,999,966	382,134,244	0.21
38	2019	DLTA	274,364,533	534,903	0.23
39	2019	INDF	13,344,494	495,398	0.06
40	2019	MLBI	1,334,524	416,625	-0.03
41	2019	TBLA	1,125,423	235,682	0.15
42	2019	ULTJ	1,096,817	539,452	0.24
43	2020	ALTO	30,788,406,788	-3,993,552	-0.2
44	2020	CEKA	171,295,450,196	75,029,142,224	0.08
45	2020	DLTA	246,905,899	43,058,994	-0.37
46	2020	INDF	13,855,497	27,721,160	-0.13
47	2020	MLBI	872,649	64,499	-0.37
48	2020	TBLA	38,235	1,411,940	-0.06
49	2020	ULTJ	1,217,063	1,024,537	-0.04

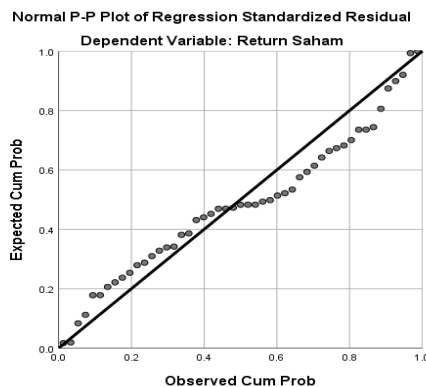
Sumber: Bursa Efek Indonesia Data Diolah April 2021

B. Analisis Data

1. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Gambar 2
Hasil Uji Normalitas



Sumber: Data Output SPSS

2. Uji Multikolinearitas

Tabel 6
Hasil Uji Multikolinearitas

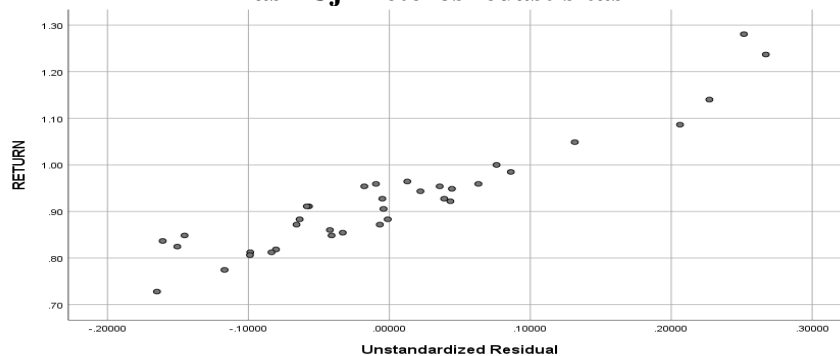
Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
1 (Constant)		
Arus Kas Operasi	.993	1.007
Arus Kas Pendanaan	.993	1.007

Sumber: Data Output SPSS

1. Nilai tolerance Arus Kas Operasi (AKO), $0,993 > 0,10$.
 2. Nilai tolerance Arus Kas Pendanaan (AKP) $0,993 > 0,10$.
 3. Nilai VIF variabel Arus Kas Operasi (AKO), $1,007 < 10,00$
 4. Nilai VIF variabel Arus Kas Pendanaan (AKP), $1,007 < 10,00$
- Dari nilai tersebut terlihat jika tidak ada terjadi masalah multikolinearitas pada variabel penelitian ini.

3. Uji Heteroskedastisitas

Gambar 3
Hasil Uji Heteroskedastisitas



Sumber: Data Output SPSS

Berdasarkan titik tersebut tersebar yaitu dari arah kiri bawah ke kanan atas, maka dinyatakan tidak adanya heteroskedastisitas.

4. Uji Autokorelasi

Tabel 7
Hasil Uji Autokorelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.521 ^a	.271	.240	.38657	1.645

Sumber: Data Output SPSS

Diketahui bahwa jika tidak terjadi asumsi autokorelasi adalah, bahwa nilai Durbin Watson (dW) = (1,645) > dU = (1,625) atau (dW) = (1,645) < (4-dU) = (2,375) maka dari hasil angka tersebut, tidak ada terjadi masalah autokorelasi.

2. Uji Regresi Linier Berganda

Tabel 8
Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	.013	.063	
	Arus Kas Operasi	1.806	.000	.068
	Arus Kas Pendanaan	2.935	.000	.511

Sumber: Data Output SPSS

Nilai α adalah 0,013 nilai β_1 yaitu 1,806 dan nilai dari β_2 adalah 2,935 sehingga bentuk dari persamaannya adalah:

$$Y = 0,013 + 1,806 X_1 + 2,935 X_2 + e$$

3. Uji Hipotesis

Pada uji hipotesis akan disajikan sebanyak 3 jenis uji sebagai berikut:

a. Uji-t (Uji Parsial)

Tabel 9
Hasil Uji Parsial

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.013	.063		5.317	.000
	Arus Kas Operasi	1.806	.000	.068	.975	.335
	Arus Kas Pendanaan	2.935	.000	.511	6.615	.000

Sumber: Data Output SPSS

a. Uji Simultan (Uji F)

Tabel 10
Hasil Uji Simultan

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.558	2	1.279	8.560	.001 ^b
	Residual	6.874	47	.149		
	Total	9.432	49			

Sumber: Data Output SPSS

b. Koefisien Determinasi

Tabel 11
Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.521 ^a	.271	.240	.38657

Sumber: Data Output SPSS

C. Pembahasan

Berikut akan disajikan pembahasan dari hasil penelitian yang didapatkan, yaitu di bawah ini:

1. Arus Kas Operasi Secara Parsial Tidak Berpengaruh Signifikan Positif Terhadap *Return Saham*.

Hasil perhitungan untuk variabel arus kas operasi (AKO) yaitu angka signifikansi $0,335 > 0,05$ nilai tersebut tidak signifikan sehingga dikatakan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan yang positif terhadap variabel *return* saham pada perusahaan sub sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, maka dalam hal ini hipotesis (H_1) ditolak. Sependapat dengan penelitian sebelumnya dari (Safrudin & Manav, 2016) hasil penelitiannya menunjukkan bahwa kas operasi tidak ada pengaruh positif secara parsial terhadap *return* saham.

2. Arus Kas Pendanaan Secara Parsial Berpengaruh Signifikan Positif Terhadap *Return Saham*.

Didapatkan perhitungan untuk variabel arus kas pendanaan (AKP) yaitu signifikansinya adalah $0,000 < 0,05$ angka tersebut adalah angka yang signifikan sehingga ada pengaruh signifikan positif terhadap *return* saham pada perusahaan sub sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dan dapat dikatakan bahwa hipotesis (H_2) diterima, sejalan dengan penelitian dari (Setiawan, 2020) secara parsial ada terdapat pengaruh signifikan yang positif antara kas pendanaan terhadap *return* saham.

3. Arus Kas Operasi dan Arus Kas Pendanaan Secara Simultan Berpengaruh Signifikan Positif Terhadap *Return Saham*.

Hasil perhitungan didapatkan $F_{hitung} 8,560 > 2,417 F_{tabel}$ dan juga signifikansinya adalah $0,001 < 0,05$ angka tersebut dikatakan angka signifikan, maka secara bersama-sama atau simultan ada terdapat pengaruh signifikan yang positif antara variabel yang diteliti, searah dengan penelitian (Rahmasari, 2014), mengemukakan arus kas operasi dan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham secara simultan, dan dapat dikatakan hipotesis (H_3) diterima.

4. Arus Kas Pendanaan berpengaruh lebih dominan dibandingkan Arus Kas Operasi terhadap *Return Saham*.

Sedangkan yang paling dominan antara kedua variabel tersebut, adalah dengan diketahui angka *standardized coefficients beta*, maka memiliki 0,068 atau

6,8% dan pendanaan adalah 0,511 atau sebesar 51,1%. Berdasarkan hasil tersebut maka pendanaan lebih dominan dibandingkan dengan operasi, dan dapat dikatakan bahwa hipotesis (H₄) diterima.

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

1. Diketahui variabel arus kas operasi secara parsial tidak adanya pengaruh signifikan yang positif terhadap *return* saham, maka hipotesis (H₁) ditolak.
2. Diketahui variabel arus kas pendanaan secara parsialnya ada pengaruh yang signifikan positif terhadap *return* saham, dan hipotesis (H₂) diterima.
3. Diketahui variabel arus kas operasi dan pendanaan secara simultan maupun secara bersamaan ada terdapat pengaruh yang signifikan positif terhadap *return* saham, maka dalam hal ini hipotesis (H₃) diterima.
4. Diketahui variabel arus kas pendanaan merupakan variabel paling dominan pengaruhnya terhadap *return* saham dibanding dengan arus kas operasi, maka dapat dikatakan bahwa hipotesis (H₄) diterima.

B. Saran

1. Perusahaan dapat mempertahankan tingkat pendanaannya secara baik konsisten, karena operasi dan pendanaan tersebut merupakan hal yang cukup penting untuk diperhatikan para investor dalam mempertimbangkan investasinya terhadap sebuah saham pada perusahaan.
2. Bagi penelitian lanjutan maka disarankan menambahkan yaitu tentang peningkatan *return* saham, diharapkan hasil penelitian tersebut akan menjadi lebih luas sebagai referensi bagi para pengambil kebijakan investasi perusahaan saham, khususnya yaitu perusahaan dengan sub sektor Makanan dan Minuman.

DAFTAR PUSTAKA

- Eduardus, T. (2011). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* (1 ed.). Konisius.
- Endri, E., Dermawan, D., Abidin, Z., & Riyanto, S. (2019). Effect of financial performance on stock return: Evidence from the food and beverages sector. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 9(10), 335–350.
- Ghozali, I. (2013a). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS. *Universitas Diponegoro Semarang*.
- Hery. (2014). *Akutansi Dasar 1 dan 2*. Kompas Gramedia.
- Jogiyanto. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (10 ed.). BPFE.
- Kasmiasi, K., & Santosa, P. W. (2019). Informasi Laba, Komponen Arus Kas, Keputusan Pendanaan dan Return Saham: Empirical Evidence at Indonesia Stock Exchange (Studi pada Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi). *Journal of Economics, Business & Accountancy Ventura*, 22(2). <https://doi.org/10.14414/jebav.v22i2.1638>
- Parlin, B., Malau, S., Oki, I., & Brata, D. (2020). Impact of Operating Cash Flow on Stock. *Jurnal Penelitian Bisnis dan Iptek*, 13(1), 23–30.
- Rahmasari, R. (2014). Pengaruh arus kas; operasi, investasi dan pendanaan serta laba akuntansi terhadap return saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI. *Jurnal Penelitian Universitas Muhammadiyah Purwokerto*, XII(2), 152–169.
- Rochim, R., & Ghoniyah, N. (2017). Analysis on the Effect of Current Ratio, Cashflow From Operation To Debt, Firm Size and Return on Equity on Stock Return. *International Journal of Islamic Business Ethics*, 2(3), 41. <https://doi.org/10.30659/ijibe.2.3.41-51>
- 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. *Jurnal Penelitian Dharma Ekonomi STIE Dharmaputra Semarang*, XXIII(43), 1–12.
- Setyawan, B. (2020). Pengaruh Arus Kas Koperasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pasa Emiten Sub Sektor Makanan Dan Minuman. *Equilibrium : Jurnal Ilmiah Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi*, 9(1). <https://doi.org/10.35906/je001.v9i1.486>
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kombinasi*. CV. Alfabeta.
- Trisnawati, W., & Wahidahwati. (2013). Pengaruh arus kas operasi, investasi dan pendanaan serta laba bersih terhadap retur saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 1(1), 77–92.
- Utomo, S. D., & Pamungkas, I. D. (2018). Cash flow activities and stock returns in manufacturing of Indonesia: A moderating role of earning management. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 22(6), 1–10.

LAMPIRAN

Kartu Bimbingan Naspub

FAKULTAS EKONOMI BISNIS DAN POLITIK
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH KALIMANTAN TIMUR
KARTU KENDALI BIMBINGAN NASKAH PUBLIKASI

Nama Mahasiswa : Susi Susanti
NIM : 17111024310029
Program Studi : S1 Manajemen
Bimbingan Mulai : September 2021
Judul Skripsi : Dampak Arus Kas Operasi dan Pendanaan Terhadap Return Saham Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman pada Bursa Efek Indonesia.

No	Tanggal	Permasalahan
1	08 Sep 2021	Konsultasi Naskah Publikasi
2	25 Sep 2021	Revisi: Lihat pada bagian yang banyak mengandung plagiasi pada pembahasan indikator penelitian, perhatikan dan perbaiki kembali penulisan yang kurang tepat, kurangi pendapat para ahli yang memiliki arti serupa, ganti beberapa kalimat yang terlalu baku
3	20 Mei 2022	Revisi: Kurangi persentase plagiasi yang paling tinggi, dapat diganti dengan kalimat yang lebih sederhana menggunakan bahasa atas pemahaman pribadi, hindari kalimat yang mengambil langsung dari internet tanpa diolah terlebih dahulu

Samarinda, 09 Desember 2022
Pembimbing,



(Sri Wahyuni Jamal, S.E., M.M.)
NIDN. 1118129002

DAMPAK ARUS KAS OPERASI
DAN PENDANAAN TERHADAP
RETURN SAHAM PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA

by Susi S. Np 0812

Submission date: 08-Dec-2022 08:52AM (UTC+0800)

Submission ID: 1974759236

File name: PLAGIASI_NASPUB_SUSI_SUSANTI_NOV._2022.terbaru.docx (97.63K)

Word count: 2992

Character count: 18107

DAMPAK ARUS KAS OPERASI DAN PENDANAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

ORIGINALITY REPORT

27%
SIMILARITY INDEX

25%
INTERNET SOURCES

19%
PUBLICATIONS

17%
STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1	journals.umkt.ac.id Internet Source	3%
2	Submitted to Universitas Putera Batam Student Paper	2%
3	digilib.uinsby.ac.id Internet Source	2%
4	repository.stiedewantara.ac.id Internet Source	1%
5	id.123dok.com Internet Source	1%
6	repository.ub.ac.id Internet Source	1%
7	ijmr.com Internet Source	1%
8	repo.pelitabangsa.ac.id Internet Source	1%

123dok.com