

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN PROFITABILITAS TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI DI INDONESIA
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Nama : Ismail Yuda Putra

Nim : 222013390

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2019**

Skripsi

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN PROFITABILITAS TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI DI INDONESIA
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



Nama : Ismail Yuda Putra

Nim : 222013390

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2019**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ismail Yuda Putra
Nim : 22 2013 390
Konsentrasi : Teori Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi Di Indonesia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

Dengan ini menyatakan :

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Sastra 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan oleh orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Februari 2019

Yang Menyatakan,



Ismail Yuda Putra

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Unifersitas Muhammadiyah Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi Di Indonesia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Nama : Ismail Yuda Putra

Nim : 22 2013 144

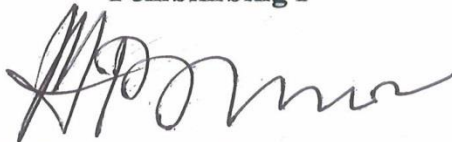
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis

Program Studi : Akuntansi

Mata Kuliah Pokok : Teori Akuntansi

Diterima dan Disahkan
Pada tanggal **Februari 2019**

Pembimbing I



H.M. Basyaruddin, R. S.E., Ak., M.Si., CA
NIDN/NBM : 0003055605/784024

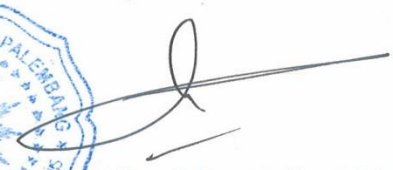
Pembimbing II



Mizan, SE., Ak., M.Si., CA
NIDN: 02067101/859196

Mengetahui
Dekan
u.b Ketua Program Studi Akuntansi




Betri Sirajuddin, S.E., M.Si., AK. CA
NIDN/NBM : 0216106902/944806

MOTTO

**“Sesuatu yang belum dikerjakan seringkali tampak mustahil;
Kita baru yakin kalau kita sudah melakukan yang terbaik.”**

(Evelyn Underhill)

**“Never give up, before trying.
Exploration of new things.”**

(Ismail Yuda Putra)

Kupersembahkan kepada:

- 1. Ayah dan Bunda tercinta**
- 2. Keluargaku**
- 3. Pembimbing skripsi**
- 4. Sahabat-sahabat terbaikku**
- 5. Almamater**

PRAKATA

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat, hidayah dan karuniaNya sehingga penulisan skripsi dengan judul Return Saham: Ditinjau dari Arus Kas Operasi dan Profitabilitas ini dapat penulis selesaikan sebagaimana waktu yang dijadwalkan. Sebagaimana diketahui, bahwa penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk dapat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.E).

Seorang calon sarjana harus peka terhadap lingkungannya, termasuk menyikapi perkembangan saham perusahaan yang dapat dilihat dari laporan Return Saham. Semua orang dapat berkontribusi sesuai bidangnya, sebagai calon sarjana akuntansi, penulis mencoba untuk berkontribusi dengan melakukan penelitian mengenai kaitannya dengan akuntansi, dengan memasukkan variabel Arus Kas Operasi dan Profitabilitas.

Variabel Return Saham dipilih, karena merupakan suatu nilai ukur untuk mengetahui besarnya tingkat pengembalian saham kepada investor, semakin besar tingkat pengembaiannya maka semakin besar pula kemungkinan para investor membeli saham pada perusahaan. Return Saham dipengaruhi berbagai factor baik internal maupun eksternal salah satunya laporan keuangan, Oleh karena itulah, penulis melakukan penelitian untuk mengetahui pengaruh Arus Kas Operasi dan Profitabilitas.

Penulisan skripsi ini dibagi menjadi lima bab, yaitu bab pendahuluan; bab kajian kepustakaan, kerangka pemikiran dan hipotesis; bab metode penelitian; bab hasil penelitian dan pembahasan; serta bab simpulan dan saran. Meski dalam penulisan skripsi ini, penulis telah mencurahkan segenap kemampuan yang dimiliki, tetapi penulis yakin tanpa adanya saran, bantuan dan dorongan dari berbagai pihak, maka skripsi ini tidak akan mungkin dapat tersusun sebagaimana mestinya.

Ucapan terima kasih penulis sampaikan terutama kepada kedua orang tua (Ayah Abdul Rahmman dan Bunda Badariah) serta keluarga, yang do'a dan bantuannya memiliki makna besar dalam proses ini. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada Bapak H.M. Basyaruddin, R, S.E., M.Si., Ak, CA dan Bapak Mizan S.E., M.Si., Ak, CA, yang telah membimbing dan memberikan masukan guna penyelesaian skripsi ini. Selain itu, ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada:

- a. Bapak D.R. Abid Djazuli, S.E., M.M. selaku rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
- b. Bapak Drs. H. Fauzi Ridwan, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang beserta staf.
- c. Bapak Betri Sirajuddin S.E., M.Si., Ak, CA dan Ibu Nina Sabrina S.E., M.Si. selaku Ketua dan Sekretaris Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
- d. Aprianto S.E., M.Si. selaku Pembimbing Akademik.

- e. Pimpinan, staf, serta karyawan/karyawati Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia Universitas Muhammadiyah Palembang.
- f. Pihak-pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan namanya satu-persatu.

Semoga Allah membalas budi baik atas seluruh bantuan yang diberikan guna menyelesaikan tulisan ini. Penulis menyadari bahwa tulisan ini masih jauh dari sempurna, meskipun demikian semoga dari tulisan ini tetap ada manfaat yang dapat diperoleh. Aamiin,

Palembang, Februari 2019

Penulis

DAFTAR ISI

SAMPUL DEPAN

HALAMAN JUDUL

HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIATiii

HALAMAN PENGESAHAN.....iv

HALAMAN PERSEMBAHAN DAN MOTTO v

HALAMAN PRAKATAvi

HALAMAN DAFTAR ISI.....ix

HALAMAN DAFTAR TABELxiii

HALAMAN DAFTAR GAMBAR.....xiv

HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN xv

ABSTRAKxvi

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah 1

B. Perumusan Masalah..... 7

C. Tujuan Penelitian..... 7

D. Manfaat Penelitian..... 8

BAB II KAJIAN PUSTAKA

A. Landasan Teori 9

1. Teori Akuntansi (TA) 9

| | |
|---|----|
| 2. Return saham..... | 12 |
| a. Komponen Return Saham..... | 13 |
| b. Macam-macam Return Saham..... | 14 |
| c. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Return Saham..... | 15 |
| 3. Arus Kas..... | 18 |
| a. Arus Kas Masuk (<i>Cash inflow</i>) | 19 |
| b. Arus Kas Keluar (<i>Cash outflow</i>) | 19 |
| c. Tujuan dan Kegunaan Arus Kas..... | 19 |
| d. Komponen Arus Kas..... | 21 |
| e. Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham..... | 22 |
| 4. Profitabilitas (<i>Profitability</i>) | 23 |
| a. Return on Equity (ROE) | 23 |
| b. Return on Assets (ROA) | 25 |
| c. Net Profit Margin (NPM) | 25 |
| d. Pengaruh Profitabilitas Operasi Terhadap Return Saham..... | 26 |
| B. Penelitian Sebelumnya..... | 26 |
| C. Kerangka Pemikiran..... | 29 |
| D. Hipotesis..... | 30 |

BAB III METODE PENELITIAN

| | |
|--------------------------|----|
| A. Jenis Penelitian..... | 31 |
|--------------------------|----|

| | |
|---|----|
| B. Lokasi Penelitian..... | 32 |
| C. Operasionalisasi Variabel | 32 |
| D. Populasi..... | 33 |
| E. Data yang Diperlukan | 33 |
| F. Metode Pengumpulan Data..... | 34 |
| G. Analisis Data dan Teknik Analisis..... | 35 |

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

| | |
|--|----|
| A. Hasil Penelitian | 44 |
| 1. Sekilas Gambaran Mengenai Bursa Efek Indonesia..... | 44 |
| 2. Profil Perusahaan yang Dijadikan Sampel..... | 50 |
| 3. Hasil Pengolahan Data | 61 |
| B. Pembahasan Hasil Penelitian | 72 |

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

| | |
|-------------------|----|
| A. Simpulan | 75 |
| B. Saran | 76 |

| | |
|----------------------------|-----------|
| DAFTAR PUSTAKA..... | 77 |
|----------------------------|-----------|

| | |
|----------------------|-----------|
| LAMPIRAN..... | 78 |
|----------------------|-----------|

TABEL

| | Halaman |
|--|---------|
| Tabel I.1 Daftar Data Perusahaan..... | 18 |
| Tabel II.2 Perbedaan Dan Persamaan Penelitian Sebelumnya..... | 28 |
| Tabel III.1 Operasioalisasi Variabel | 32 |
| Tabel III.2 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian | 33 |
| Tabel III.3 Jadwal Penelitian | 43 |
| Tabel IV.1 Daftar Perusahaan Objek Penelitian..... | 50 |
| Tabel IV.2 Hasil Statistik Deskriptif | 61 |
| Tabel IV.3 Tabel Uji Statistik Non-Parametrik Kolmogorov-Smirnov | 65 |
| Tabel IV.4 Hasil Uji Multikolinieritas..... | 66 |
| Tabel IV.5 Hasil Uji Autokorelasi | 68 |
| Tabel IV.6 Hasil Uji F | 69 |
| Tabel IV.7 Hasil Uji t..... | 70 |
| Tabel IV.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi..... | 72 |

GAMBAR

| | Halaman |
|---|---------|
| Gambar II.1 Kerangka Pemikiran | 29 |
| Gambar IV.1 Bagan Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia..... | 49 |
| Gambar IV.2 Histogram..... | 64 |
| Gambar IV.3 <i>Normal Probability Plot</i> | 65 |
| Gambar IV.4 Hasil Uji Heterokedasitas | 67 |

LAMPIRAN

| | Halaman |
|--|---------|
| Lampiran 1 Persamaan dan Perbedaan Penelitian | 77 |
| Lampiran 2 Daftar Perusahaan Objek Penelitian | 78 |
| Lampiran 3 Surat Selesai Riset dari Tempat Penelitian..... | 79 |
| Lampiran 4 Sertifikat Hafalan Surat-Surat Pendek | 80 |
| Lampiran 5 Kartu Aktivitas Bimbingan Skripsi | 82 |
| Lampiran 6 Sertifikat TOEFL..... | 80 |
| Lampiran 7 Biodata Penulis..... | 84 |

ABSTRAK

Ismail Yuda Putra/222013390/2019/Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham/Perusahaan Telekomunikasi Di Indonesia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia/Teori Akuntansi.

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah bagaimanakah pengaruh arus kas operasi dan profitabilitas terhadap return saham pada perusahaan telekomunikasi di Indonesia, yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi dan profitabilitas terhadap return saham pada perusahaan telekomunikasi di Indonesia, yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan jenis penelitian hubungan. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dokumentasi. Analisis data yang digunakan yaitu analisis kuantitatif. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara bersama-sama variabel arus kas operasi dan profitabilitas berpengaruh sebesar 51,5% terhadap return saham pada perusahaan telekomunikasi di Indonesia, yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil uji secara parsial diketahui bahwa variabel arus kas operasi berpengaruh sebesar 1,3% dan signifikan terhadap return saham, selanjutnya profitabilitas berpengaruh sebesar 67% dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan telekomunikasi di Indonesia, yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci : Arus Kas Operasi, Profitabilitas dan Return Saham

ABSTRACT

Ismail Yuda Putra / 222013390/2019 / The Influence of Operational Cash Flow and Profitability on Stock Returns / Telecommunication Companies in Indonesia Listed on the Indonesia Stock Exchange / Accounting Theory.

The formulation of the problem in this study is how the influence of operating cash flow and profitability on stock returns in telecommunications companies in Indonesia, which is listed on the Indonesia Stock Exchange. This study aims to determine the effect of operating cash flow and profitability on stock returns in telecommunications companies in Indonesia, which are listed on the Indonesia Stock Exchange. This study uses a type of relationship research. The data collection technique used in this study is documentation. Analysis of the data used is quantitative analysis. The results of the study show that jointly the operating cash flow variables and profitability have an effect of 51,5% on stock returns in telecommunications companies in Indonesia, which are listed on the Indonesia Stock Exchange. Partial test results are known that operating cash flow variables have an effect of 1,3% and significantly influence stock returns, then profitability have an effect of 1,3% and has a significant effect on stock returns in telecommunications companies in Indonesia, which are listed on the Indonesia Stock Exchange.

Keywords: *Operating Cash Flow, Profitability and Stock Return*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Telekomunikasi merupakan sektor penting yang mendukung pertumbuhan ekonomi di Indonesia, penumbuhan ekonomi di Indonesia memberikan perusahaan telekomunikasi kesempatan besar untuk memperluas bisnis mereka. Untuk mendukung kegiatan bisnis mereka, perusahaan-perusahaan membutuhkan lebih banyak modal dan menentukan proporsi yang tepat modal penting untuk mencapai nilai optimal dari perusahaan. Seiring perkembangan teknologi berbagai macam produk dan jasa telekomunikasi mulai banyak bermunculan dan saling bersaing untuk meningkatkan kinerja agar lebih optimal. Perusahaan di Indonesia memiliki perkembangan yang sangat pesat seiring dengan perkembangan teknologi informasi. Dengan menggunakan alat komunikasi saat ini tentunya mampu menghemat biaya.

Pasar modal memberikan peran besar bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal memberikan dua fungsi sekaligus, fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Pasar modal dikatakan memiliki fungsi ekonomi karena pasar modal menyediakan fasilitas atau wahana yang mempertemukan dua kepentingan yaitu pihak yang memiliki kelebihan dana (*investor*) dan pihak yang memerlukan dana (*issuer*). Dengan adanya pasar modal maka perusahaan publik dapat memperoleh dana segar masyarakat melalui penjualan efek saham melalui

prosedur IPO (*initial public offering*) (*bahasa Indonesia: penawaran umum perdana*).

Pasar modal di Indonesia berkembang dengan pesat karena semakin tingginya volume perdagangan saham di Bursa Efek Indonesia. Pasar Modal dapat menjadi media yang efektif dalam pembangunan suatu negara, ini dimungkinkan karena pasar modal dapat menghimpun dana jangka panjang dari para investor yang kemudian disalurkan untuk pembangunan suatu negara.

Menurut Tandelilin (2010:26), pasar modal adalah “Pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjual belikan sekuritas. Dengan demikian, pasar modal juga bisa diartikan sebagai pasar untuk memperjualbelikan sekuritas yang umumnya memiliki umur lebih dari satu tahun, seperti saham dan obligasi. Pasar modal dalam arti sempit adalah “Suatu tempat dalam pengertian fisik yang mengorganisasikan transaksi penjualan efek atau disebut sebagai bursa efek.” Dari pengertian diatas, dapat disimpulkan bahwa pasar modal merupakan suatu tempat bertemunya pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjualbelikan aset keuangan jangka panjang atau *long-term financial assets* dalam rangka memperoleh modal.

Saham adalah tanda bukti kepemilikan atau penyertaan pemegangnya atas perusahaan yang mengeluarkan saham tersebut (emiten). Saham juga merupakan bukti pengembalian bagian atau peserta dalam suatu perusahaan yang berbentuk PT (Perseroan Terbatas). Perusahaan yang berbentuk PT dapat menjual sahamnya kepada masyarakat luas (masyarakat umum) apabila perusahaan tersebut sudah *go public*. Perusahaan yang telah *go public* tersebut dapat menjual sahamnya di Bursa Efek dengan cara mendaftarkan saham-sahamnya di Bursa Efek tersebut (Harjito dan Martono, 2009).

Return saham disebut sebagai pendapatan saham dan merupakan perubahan nilai harga saham, yang berarti bahwa semakin tinggi perubahan harga saham maka semakin tinggi return yang dihasilkan. Menurut Jogiyanto (2003), return dibedakan menjadi dua yaitu return realisasi yang merupakan return yang telah terjadi berupa *capital gain* dan Return ekspektasi yang merupakan return yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa yang akan datang yang berupa *dividen*.

Laporan arus kas (cash flow) menjadi laporan yang dianggap perlu sejak IAI (1994) mengeluarkan PSAK No. 2 tertanggal 27 Agustus 2017 yang merekomendasikan untuk memasukkan laporan arus kas sebagai bagian dari laporan keuangan. Keputusan BAPEPAM No.Kep 80 / PM / 96, tertanggal 17 Januari 1996 juga menyatakan tentang kewajiban emiten (perusahaan baik swasta maupun BUMN yang mencari modal dari bursa efek dengan cara menerbitkan

efek) menyertakan laporan arus kas (cash flow) dalam laporan keuangan berkala kepada Bapepam (Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan).

Harahap (201 : 260) Kegiatan operasi perusahaan (Arus Kas Operasi), kegiatan yang termasuk dalam kelompok ini adalah seluruh transaksi dan peristiwa-peristiwa lain yang dianggap sebagai kegiatan investasi atau pembiayaan jumlah arus kas yang berasal dari aktivitas operasi menentukan apakah dari kegiatan operasinya perusahaan dapat menghasilkan arus kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, memelihara kemampuan operasi perusahaan, membayar deviden dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan pada sumber pendanaan dari luar. Sehingga adanya perubahan arus kas dan kegiatan operasi yang akan memberikan sinyal positif kepada investor. maka investor akan memberi saham perusahaan yang pada akhirnya meningkatkan return saham.

Untuk mengukur kinerja/kondisi perusahaan diperlukan suatu alat atau instrumen. Salah satu alat ukur yang digunakan adalah rasio-rasio keuangan. Pada penelitian ini rasio keuangan yang digunakan adalah rasio profitabilitas. Profitabilitas merupakan ratio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktivitas normal bisnisnya. Tujuan dilakukannya analisis rasio profitabilitas adalah untuk memonitor dan mengevaluasi tingkat pengembangan profitabilitas perusahaan dari waktu ke waktu (Hery, 2017:312-313). Profitabilitas seharusnya menjadi perhatian penting

para investor, karena profitabilitas perusahaan merupakan ukuran kelangsungan hidup suatu perusahaan.

Dalam penelitian ini penulis menggunakan emiten di bidang telekomunikasi yang aktif dan konsisten masuk dalam perhitungan yang *listed* atau terdaftar di Bursa Efek Indonesia, alasan penulis memilih sampel ini adalah guna menghindari pengambilan sampel yang berpotensi adanya saham tidur dalam analisis.

Berikut merupakan data yang digunakan dalam penelitian yang didapat dari Bursa Efek Indonesia:

Tabel I.1
Daftar Data Perusahaan
Tahun 2016-2017

| No | Nama Perusahaan | Tahun (kuartal) | X1 | X2 | Y | |
|----|---------------------------------|--------------------|--------------------------------|----------------|--------------|----------|
| | | | Arus Kas Operasi (dalam Rp) | Profitabilitas | Return Saham | |
| 1 | PT Telekomunikasi Indonesia Tbk | 2016 | Q1 | 0.3678261 | 0.17518 | 0.933835 |
| | | | Q2 | 1.1520228 | 0.081638 | 0.835427 |
| | | | Q3 | 1.3527312 | 0.14483 | 0.923434 |
| | | | Q4 | 1.58669 | 0.162418 | 1.082915 |
| | | 2017 | Q1 | 0.3878453 | 0.208402 | 0.96368 |
| | | | Q2 | 1.1674009 | 0.098373 | 0.913717 |
| | | | Q3 | 1.3578784 | 0.136545 | 0.965812 |
| | | | Q4 | 1.9648041 | 0.164754 | 1.054054 |
| 2 | PT XL Axiata Tbk | 2016 | Q1 | 0.8744317 | 0.0030833 | -0.07501 |
| | | | Q2 | 0.7188779 | 0.0040939 | 0.075204 |
| | | | Q3 | 2.1437934 | 0.0029093 | 0.359259 |
| | | | Q4 | 5.2231872 | 0.0068405 | 0.168831 |
| | | 2017 | Q1 | 1.4063185 | 0.0008552 | -0.2451 |
| | | | Q2 | 2.7615002 | 0.0026139 | -0.10264 |
| | | | Q3 | 6.0982784 | 0.0044755 | -0.08824 |
| | | | Q4 | 3.9147972 | 0.0066625 | 0.263514 |
| 3 | PT Smartfren Telecom Tbk | 2016 | Q1 | -0.25537 | -0.01166 | -0.35443 |
| | | | Q2 | -0.10959 | -0.02928 | 0.144928 |
| | | | Q3 | -0.86061 | -0.05633 | 0.169492 |
| | | | Q4 | -8.07779 | -0.08657 | 0.113208 |
| | | 2017 | Q1 | -3.36017 | -0.03279 | -0.01852 |
| | | | Q2 | -4.99929 | -0.04995 | 0.08 |
| | | | Q3 | -2.33626 | -0.12621 | 0 |
| | | | Q4 | -2.19569 | -0.12535 | 0 |
| 4 | PT Solusi Tunas Pratama Tbk | 2016 | Q1 | 1.398233 | 0.003997 | -0.0122 |
| | | | Q2 | 1.933796 | 0.01348 | 0.025 |

| | | | | | | |
|---|--------------------------------|------|----|----------|----------|----------|
| | | | Q3 | 4.364412 | 0.019199 | 0.066667 |
| | | | Q4 | 7.663312 | 0.022288 | 0.071429 |
| | | 2017 | Q1 | 1.514098 | 0.005027 | 0.076923 |
| | | | Q2 | 3.233809 | 0.009772 | 0 |
| | | | Q3 | 5.042091 | 0.010586 | 0 |
| | | | Q4 | 7.441301 | 0.026246 | -0.04412 |
| 5 | PT Inti Bangun Sejahtera Tbk | 2016 | Q1 | 0.054978 | 0.008916 | -0.02632 |
| | | | Q2 | 0.54506 | 0.032566 | -0.36667 |
| | | | Q3 | 1.091322 | 0.039913 | 0.442308 |
| | | | Q4 | 1.690081 | 0.02299 | 0.124324 |
| | | 2017 | Q1 | 0.62028 | 0.011298 | -0.07035 |
| | | | Q2 | 0.987588 | 0.020308 | 0.047368 |
| | | | Q3 | 3.036279 | 0.029554 | -0.70313 |
| | | | Q4 | 2.164647 | 0.041245 | -0.20988 |
| 6 | PT Elang Mahkota Teknologi Tbk | 2016 | Q1 | 0.064206 | 0.002933 | 0.047619 |
| | | | Q2 | 0.060905 | 0.016864 | -0.03571 |
| | | | Q3 | 0.232455 | 0.035879 | 0.015544 |
| | | | Q4 | 0.414427 | 0.042308 | -0.03258 |
| | | 2017 | Q1 | 0.060736 | 0.006135 | 0.133523 |
| | | | Q2 | 0.08765 | 0.022553 | -0.23478 |
| | | | Q3 | 0.129813 | 0.021036 | 0.127451 |
| | | | Q4 | 0.14734 | 0.020169 | 0.073684 |
| 7 | PT Bali Towerindo Sentra Tbk. | 2016 | Q1 | 0.507042 | 0.0234 | 0.042105 |
| | | | Q2 | 2.196264 | 0.047636 | 0 |
| | | | Q3 | 2.443203 | 0.074705 | -0.01042 |
| | | | Q4 | 17.23533 | 0.015897 | -0.08571 |
| | | 2017 | Q1 | 9.645679 | 0.028572 | -0.17969 |
| | | | Q2 | 9.33259 | 0.056794 | -0.07914 |
| | | | Q3 | 1.571909 | 0.052849 | 0.057034 |
| | | | Q4 | 5.397096 | 0.025406 | -0.14052 |

Sumber: Penulis 2018

Berdasarkan tabel diatas bahwa terjadi ketidak konsistenan antara variable dependen dan variable independen di setiap periode. Pada PT XL Axiata Tbk., PT Solusi Tunas Pratama Tbk., PT Inti Bangun Sejahtera Tbk. *return* saham mengalami peningkatan tetapi arus kas operasi dan profitabilitas nilainya tidak stabil. Lalu PT Elang Mahkota Teknologi Tbk dimana *return* saham di kuartal 1-4 di tahun 2016 mengalami naik-turun akan tetapi arus kas operasi dan profitabilitas terus mengalami kenaikan. Dan terjadi lagi ketidak konsistenan PT Bali Towerindo Sentra Tbk. dimana *return* saham mengalami penurunan akan tetapi arus kas operasi di kuartal 1-4 di tahun 2016 menalami kenaikan.

Dari table I.1 dapat dilihat bahwa menunjukan adanya pengaruh arus kas operasi dan profitabilitas terhadap return saham. Maka dari itu permasalahan

penelitian ini adalah untuk mengetahui besarnya pengaruh arus kas operasi dan profitabilitas terhadap return saham pada perusahaan telekomunikasi di Indonesia, yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia baik secara simultan maupun secara parsial.

Melihat permasalahan tersebut, penulis tertarik untuk melakukan riset pada perusahaan telekomunikasi di Indonesia. Penulis bermaksud melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi Di Indonesia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan dari uraian latar belakang masalah diatas, maka permasalahan yang dapat dikemukakan di dalam penelitian adalah Bagaimanakah pengaruh arus kas operasi dan profitabilitas terhadap return saham pada perusahaan telekomunikasi di Indonesia, yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan dari rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi dan profitabilitas terhadap return saham pada perusahaan telekomunikasi di Indonesia, yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian diatas, maka penelitian ini diharapkan akan memberikan manfaat bagi semua pihak diantaranya :

1. Bagi Penulis

Manfaat penelitian yang akan didapatkan penulis adalah menambah pengetahuan penulis mengenai pengaruh arus kas operasi dan profitabilitas terhadap return saham pada perusahaan telekomunikasi di indonesia yang terdaftar di bursa efek indonesia.

2. Bagi Telekomunikasi di Indonesia

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan sistem baru dan bahan pemikiran mengenai pengaruh arus kas operasi dan profitabilitas terhadap return saham pada Perusahaan Telekomunikasi di Indonesia.

3. Bagi Almamater

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan ilmu pengetahuan bagi pembaca dan mahasiswa lainnya sebagai referensi yang bermanfaat untuk dipergunakan dalam penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Aduardus, Tandelilin. 2010. *Fortofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Konisius
- Agus Harjito dan Martono. 2011. *Manajemen Keuangan. Edisi Kedua*, Cetakan Pertama, Yogyakarta; Penerbit EKONISIA
- Agus Harjito dan Martono. 2012. *Manajemen Keuangan. Edisi ke-2*. Yogyakarta ; Ekonisia
- Alwi Z. Iskandar. 2003. *Pasar Modal: Teori dan Aplikasi*. Edisi Pertama, Jakarta ; Nasindo Internusa
- Harahap, Sofyan Syafri. 2011. *Teori Akuntansi Edisi Ervisi 2011*. Jakarta; Rajawali Pers
- Hendriksen. 1982. *Teori Akuntansi Edisi Ervisi 2011*. Jakarta: Rajawali Pers
- Ikatan Akuntan Indonesia. No 2. 2015. *Standar Akuntansi Keuangan*
- Irham Fahmi. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetaka ke-2, Bandung; Alfabeta
- Jogiyanto, 2010. *Analisis dan Desain Sistem Informasi*, Edisi IV, Andi Offset, Yogyakarta
- Standar Akuntansi Keuangan. 2007, Laporan Arus Kas
- Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 2 tahun 2015, Laporan Arus Kas.