

**PENGARUH ARUS KAS DAN LABA TERHADAP HARGA SAHAM  
PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
PERIODE 2018-2021**

**Yuyun Novitasari<sup>1)</sup>, Ratnawaty Marginingsih<sup>2)\*</sup>, Rani<sup>3)</sup>, Syahrir<sup>4)</sup>**

<sup>1)</sup>Akuntansi, Ekonomi & Bisnis, Universitas Bina Sarana Informatika, Indonesia

<sup>2),3)</sup>Manajemen, Ekonomi & Bisnis, Universitas Bina Sarana Informatika, Indonesia

<sup>4)</sup>Administrasi Bisnis, Ekonomi & Bisnis, Universitas Bina Sarana Informatika, Indonesia

Email : [ratnawaty.rmg@bsi.ac.id](mailto:ratnawaty.rmg@bsi.ac.id)

**ABSTRAK**

Harga saham sangat mempengaruhi posisi perusahaan dalam BEI. Hal ini tentu saja menjadikan kewaspadaan investor dalam berinvestasi. Pada perusahaan farmasi sendiri mengalami fluktuasi yang disebabkan oleh banyak hal diantaranya laba dan arus kas. Tujuan penelitian ini mengetahui adanya pengaruh antara laba dan arus kas atas harga saham perusahaan farmasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Metode penelitian menggunakan deskriptif kuantitatif dengan data sekunder dari BEI. Pengujian statistik dengan pengujian asumsi klasik pengujian hipotesis pengujian determinasi dan analisis regresi linear berganda. Data diambil dari 8 perusahaan farmasi BEI periode 2018-2022 yang telah memenuhi kriteria pemilihan sampel. Hasil penelitian menyatakan adanya peningkatan harga saham dipengaruhi oleh laba dan arus kas baik secara parsial maupun signifikan. Kemudian hasil pengujian koefisien determinasi menunjukkan nilai Adjusted R square sebesar 35,5%, artinya laba dan arus kas memiliki kontribusi 35,5% terhadap harga saham. Kesimpulannya adalah semakin meningkatnya laba dan arus kas, akan semakin meningkat harga saham di perusahaan farmasi.

**Kata Kunci:** laba, harga saham, arus kas

**PENDAHULUAN**

Penerbitan saham sebagai salah satu alternatif perusahaan untuk mencari pendanaan dari pihak luar. Sementara pihak eksternal dalam hal ini investor memilih saham sebagai suatu investasi yang memberikan keuntungan yang menjanjikan

Realitanya, pandemi Covid 19 berdampak pada penurunan kinerja di berbagai bidang. Pada industri farmasi sendiri, tercatat adanya penurunan investasi sebesar 81,9% sejak 2019 sampai dengan 2021 (Dihni, 2021). Hal ini dapat diartikan sebagai sinyal untuk investor agar berhati-hati dalam berinvestasi.

Investor harus jeli melihat kinerja keuangan dari industri farmasi. Prediksi laba dan arus kas dapat dilihat dari laporan laba rugi dari tahun ke tahun sehingga kinerja pada keuangan perusahaan dapat

dipelajari (Apriliani et al., 2023).

Menurut Marlina dan Haryanto, arus kas ini berpengaruh pada harga saham, semakin baik arus kas maka harga saham pun semakin meningkat (Marlina & Haryanto, 2018). Begitu pula dengan laba bersih yang tinggi akan menyebabkan harga saham yang meningkat, hal inilah yang menjadi incaran para investor. (Nawangwulan et al., 2018). Oleh karena itu, investor perlu mempelajari arus kas dari perusahaan farmasi tersebut.

Adapun tujuan dari penelitian, mengetahui apakah terdapat pengaruh antara laba dan arus kas atas harga saham perusahaan farmasi, yang terdaftar pada BEI pada periode 2018-2022 secara parsial dan simultan, serta seberapa jauh pengaruh kedua variable terhadap harga sahamnya.

doi: <https://doi.org/10.51544/jma.v8i2.4436>

© 2023 Jurnal Mutiara Akuntansi. This is an open access article under the CC BY-SA license

Website: <http://e-journal.sari-mutiara.ac.id/index.php/JMA/>

<http://e-journal.sari-mutiara.ac.id>

## **LANDASAN TEORI**

### **Pengertian Laporan Arus Kas**

Catatan keluar masuk aliran kas pada aktivitas: investasi, operasi, dan pendanaan pada suatu periode yang terangkum dalam laporan arus kas (Putriani et al., 2022). Laporan arus kas dapat menjadi salah satu penggambaran kondisi keuangan perusahaan. Sementara Hidayah et al mendefinisikan laporan arus kas sebagai suatu laporan yang menyajikan keluar masuknya entitas pada aliran kas dan setara kas (Hidayah et al., 2022)

### **Pengertian Laba**

Laba merupakan selisih lebih dari seluruh penghasilan dan seluruh pengeluaran selama jangka waktu setelah dipotong pajak penghasilan, dan disusun membentuk laporan laba rugi (Fatimah & Kardi, 2022)

### **Pengertian Harga Saham**

Saham merupakan salah satu bentuk nilai tambah kepada para investor, Pergerakan saham dapat mengalami perubahan pada setiap periodenya. Harga saham sewaktu-waktu berubah atau berfluktuasi, terus-menerus mengalami naik turun sesuai dengan baik jumlah penawaran maupun permintaan suatu saham (Setiawati, 2018).

## **METODE PENELITIAN**

Penelitian kuantitatif adalah jenis penelitian ini. Sumber data berasal dari data sekunder berbentuk laporan keuangan 2018 – 2022 melalui website resmi BEI. Jumlah populasi sebanyak 10 perusahaan farmasi yang ada di BEI, sementara sampel

yang diambil sebesar 8 perusahaan. Hal ini sesuai dengan metode pengambilan sampel secara purposive sampling dimana kriterianya adalah perusahaan farmasi yang menyajikan laporan keuangan mengkap selama 2018-2021.

### **Teknik Pengolahan Data**

Data pada penelitian ini diolah menggunakan pengujian asumsi klasik, pengujian hipotesis, dan pengujian determinasi. Pengujian asumsi klasik sendiri mencakup pengujian normalitas dan heteroskedastisitas. Sedangkan pengujian hipotesis dilaksanakan dengan menggunakan pengujian F dan T. Adapun aplikasi untuk mengpengujian data menggunakan aplikasi SPSS 20.0.

### **Hipotesis Penelitian**

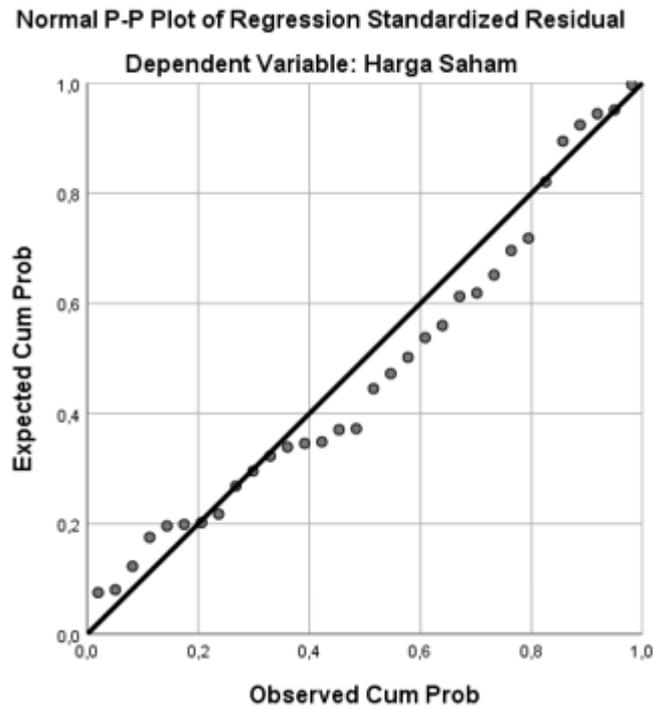
Hipotesis satu menyatakan arus kas mempunyai pengaruh signifikan atas saham perusahaan farmasi. Sementara hipotesis dua menyatakan laba mempunyai pengaruh signifikan atas perusahaan farmasi. Hipotesis terakhir adalah laba dan arus kas Bersama-sama mempunyai pengaruh signifikan atas harga saham perusahaan farmasi.

## **HASIL DAN PEMBAHASAN**

### **Pengujian asumsi Klasik**

#### **1. Pengujian Normalitas**

Sebaran data yang normal dibutuhkan sebagai syarat pengolahan data selanjutnya. Adapun hasil dari P-P Plot yang digunakan untuk menguji normalitas data dapat dilihat pada gambar 1.



Gambar 1. Hasil Pengujian Normalitas P-P Plot

Gambar 1 terlihat P-P Plot diperoleh gambar titik-titik data mengitari sekitar garis diagonal yang berarti data penelitian mempunyai distribusi normal.

2. Pengujian autokorelasi

Pada pengujian regresi yang diperlukan adalah tidak terjadinya autokorelasi yang dilihat pada pengujian run test.

Tabel 1. Hasil Pengujian Autokorelasi Penelitian

Runs Test			
	Arus kas	Laba	Harga Saham
Test Value <sup>a</sup>	1305131	859307057	1570
Cases < Test Value	16	16	16
Cases >= Test Value	16	16	16
Total Cases	32	32	32
Number of Runs	7	7	10
Z	-3,414	-3,414	-2,336
Asymp. Sig. (2-tailed)	,001	,001	,019

a. Median

Sumber: Data yang diolah, 2023

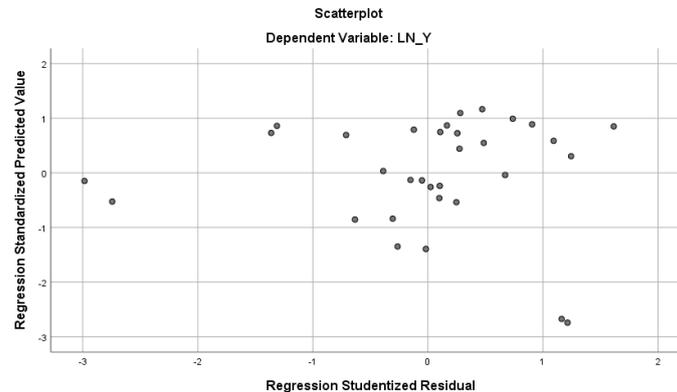
Syarat tidak terjadinya autokorelasi jika nilai Asymp. Sig. (2-tailed) bernilai < 0,05 sehingga dengan hasil pengujian pada tabel 1 dapat dikatakan tidak terjadi autokorelasi.

3. Pengujian Heteroskedastisitas

Heteroskedastisitas merupakan pengujian varians ketidaksamaan atau kesamaan varian residual dalam suatu model regresi. Pemenuhan pengujian ini adalah jika tidak terjadi heteroskedastisitas (Sugiyono,

doi: <https://doi.org/10.51544/jma.v8i2.4436>

2019). Terjadi atau tidaknya melihat scatterplot. Heteroskedastisitas salah satunya dengan



Gambar 2. Hasil pengujian heteroskedastisitas

Gambar 2 tampak titik-titik data tersebar di segala penjuru, dan disimpulkan tidak terjadi heteroskedastisitas pada penelitian ini.

### 1. Pengujian Hipotesis secara parsial (Pengujian T)

#### Pengujian Hipotesis

Tabel 2. Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian Secara Parsial

		Coefficients <sup>a</sup>				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	9,640	1,140		8,454	,000
	Arus Kas	,129	,051	,423	2,511	,018
	Laba	,181	,041	,076	2,449	,007

a. Dependent Variable: Harga Saham  
Sumber: Data yang diolah, 2023

Baik laba dan arus kas dalam hal ini menempati posisi X1 dan X2, mempunyai skor t hitung diatas t table (2,036) dan skor signifikansi dibawah 0,05 yang merupakan syarat dari diterimanya hipotesis alternatif. Hal ini bisa disimpulkan baik arus kas maupun laba, masing-masing mempunyai pengaruh atas harga saham.

Penelitian ini beriringan dengan penelitian Zuliyana et all, yang juga memperoleh

kesimpulan menerima hipotesis alternatif secara parsial laba dan arus kas mempengaruhi harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI (Zuliyana et al., 2022)

### 2. Pengujian Hipotesis secara Simultan (Pengujian F)

Adapun pengujian hipotesis penelitian secara simultan dapat dilihat pada table berikut.

Tabel 3. Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian Secara Simultan

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,057	2	,028	6,667	,004 <sup>b</sup>
	Residual	,124	29	,004		
	Total	,181	31			

a. Dependent Variable: Harga Saham  
 b. Predictors: (Constant), Laba, Arus Kas

Sumber data: Data yang diolah, 2023

Adapun hasil pengujian hipotesis yang ketiga dapat dilihat pada table 3 dimana diperoleh nilai F hitung diatas F table (3,32) dan nilai signifikansi jauh dibawah 0,05 yang merupakan syarat diterimanya hipotesis alternatif. Berdasarkan hal tersebut maka dapat dikatakan laba dan arus kas secara simultan berpengaruh terhadap harga saham perusahaan farmasi.

Hasil dari hipotesis secara simultan ini juga sejalan dengan penelitian Veronica &

Kawulur yang menyatakan bahwa harga saham dipengaruhi laba dan arus kas secara bersama-sama pada perusahaan manufaktur sub sector makanan dan minuman (Veronika & Kawulur, 2022).

### 3. Pengujian Determinasi

Pengujian determinasi mempunyai tujuan untuk mengetahui besarnya pengaruh variable X terhadap variable Y (Sugiyono, 2019).

Tabel 4. Hasil Pengujian Determinasi Penelitian

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,561 <sup>a</sup>	,268	,355	,06537

a. Predictors: (Constant), Laba, Arus Kas  
 b. Dependent Variable: Harga Saham  
 Sumber: Data yang diolah, 2023

Nilai R Square pada table 4 sebesar 0,268 tau 26,8%. Ini berarti pengaruh variable bebas dalam hal ini laba dan arus kas sebesar 25,8% terhadap variable *dependent* yaitu harga saham. Sisanya sebesar 74,2% dipengaruhi factor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

### 4. Analisis Regresi Linear Berganda

Dasar dari analisis regresi linier berganda adalah pada table 2, dimana diperoleh konstanta sebesar 9,640, koefisien arus kas sebesar 0,129 dan koefisien laba sebesar 0,018 sehingga didapat rumus persamaan sebagai berikut.

$$Y = 9,640 + (0,129)X_1 + (0,018) X_2 + e$$

Persamaan tersebut mempunyai interpretasi ketika variable X1 ( arus kas) dan X2 (laba) bertambah 1 unit maka harga saham juga akan bertambah sebesar 9,640 unit dan hubungan korelasi antar variabelnya bernilai positif.

doi: <https://doi.org/10.51544/jma.v8i2.4436>

© 2023 Jurnal Mutiara Akuntansi. This is an open access article under the CC BY-SA license

Website: <http://e-journal.sari-mutiara.ac.id/index.php/JMA/>

<http://e-journal.sari-mutiara.ac.id>

## KESIMPULAN DAN SARAN

Laporan kas yang menyajikan keluar masuknya aliran kas sungguh penting untuk para investor supaya dapat melihat kinerja keuangan perusahaan. Berdasarkan laporan keuangan yang didalamnya terdapat neraca dan laba perusahaan maka investor dapat memprediksi laba di masa mendatang. Hal ini terkait dengan harga saham yang akan dibeli oleh investor. Tentunya harga saham akan diprediksi naik jika laba terus bergerak positif, begitu pula dengan arus kas yang diharapkan berputar dengan cepat.

Sesuai dengan kesimpulan penelitian yang menyimpulkan bahwa secara parsial dan simultan harga saham dipengaruhi oleh laba dan arus kas pada perusahaan farmasi yang terdaftar pada BEI PERiode 2018-2022, maka penulis menyarankan pada perusahaan farmasi untuk terus memperhatikan perputaran arus kas dan menjaga kestabilan laba yang terus meningkat sehingga harga saham akan meningkat pula. Adapun bagi peneliti selanjutnya, dapat dijadikan referensi pendukung penelitian selanjutnya yang tentunya diharapkan dengan memperluas variable dan lokasi penelitian.

## DAFTAR PUSTAKA

- Apriliani, H., Maemunah, M., & Septiawati, R. (2023). Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Bersih Terhadap Return Saham Tahun 2016-2019. *JMMA: Jurnal Mahasiswa Manajemen Dan Akuntansi*, 2(1), 98–106. <https://doi.org/10.31539/costing.v5i1.2062>
- Dihni, V. A. (2021). *Investasi Industri Farmasi Anjlok 81,9% pada Kuartal I 2021*. Databoks. <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2021/12/14/investasi-industri-farmasi-anjlok-819-pada-kuartal-i-2021>
- Fatimah, Z., & Kardi. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Perubahan

Laba Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2019. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Auditing*, 17(1), 60–77.

- Hidayah, N., Anwar, Ichwan Musa, M., & Sahabuddin, R. (2022). Analisis Laporan Arus Kas untuk Menentukan Tingkat Likuiditas pada PT Astra Agro Lestari TBK Periode 2015-2020. *SEIKO: Journal of Management & Business*, 5(1), 418–425. <https://doi.org/10.37531/sejaman.v5i2.2039>
- Marlina, T., & Haryanto, R. A. (2018). Pengaruh Komponen Arus Kas Dan Laba Bersih Terhadap Harga Saham Studi Empiris Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2014. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 6(1), 085–093. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v6i1.66>
- Nawangwulan, A. D., Ilat, V., & Warongan, J. D. . (2018). Pengaruh Total Revenue Dan Laba Bersih Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, 13(04), 174–183. <https://doi.org/10.32400/gc.13.03.20068.2018>
- Putriani, A., Damanik, E. O. P., & Purba, J. W. P. (2022). Analisis Laporan Arus Kas untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 10(S1), 185–196. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v10is1.2021>
- Setiawati, D. (2018). Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015. *Ekonomi Dan Bisnis*, 11.

doi: <https://doi.org/10.51544/jma.v8i2.4436>

© 2023 Jurnal Mutiara Akuntansi. This is an open access article under the CC BY-SA license

Website: <http://e-journal.sari-mutiara.ac.id/index.php/JMA/>

<http://e-journal.sari-mutiara.ac.id>

- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabet.
- Veronika, E., & Kawulur, A. (2022). Pengaruh Arus Kas Dan Laba Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal Akuntansi Manado (JAIM)*, 3(2), 167–176. <https://doi.org/10.53682/jaim.v3i2.163>
- Zuliyana, M., Aryani, D. S., Andriyani, I., & Prayuda, M. A. (2022). Pengaruh Laba Akuntansi dan Total Arus Kas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 10(1), 526–531. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v10i1.1751>

1