

Laba Investasi Sebagai Pemediasi Arus Kas Operasi, Investasi, dan Pendanaan Terhadap Pengembalian Saham Perusahaan Otomotif

Return on Investment in Mediating the Effect of Operating, Investment, and Funding Cash Flow on Automotive Company Stock Returns

Rekka Lestari^{1*}; Muhamad Sapruwan²

Universitas IPWIJA¹; Universitas Pelita Bangsa²

lestarirekha@gmail.com^{1*}; msapruwan@gmail.com²

* Correspondence

"Submit: 19 Aug 2022

Review: 20 Nov 2022

Accept: 02 Jan 2023

Publish: 02 Jan 2023"

Abstrak

Penelitian untuk mengetahui peran laba investasi dalam memediasi pengaruh arus kas operasi, investasi dan pendanaan terhadap pengembalian saham perusahaan otomotif di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data dalam penelitian ini merupakan data sekunder laporan keuangan tahunan perusahaan. Penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling dengan jumlah sample 10 perusahaan mulai dari periode 2016-2021. Pengolahan data untuk analisis menggunakan software SmartPLS. Arus kas operasi dan arus kas pendanaan tidak mempengaruhi pengembalian saham. Arus kas investasi mempengaruhi laba investasi. Laba investasi mempengaruhi pengembalian saham. Laba investasi tidak memediasi arus kas operasi dan arus kas pendanaan terhadap pengembalian saham. Laba investasi memediasi arus kas investasi terhadap pengembalian saham. Arus kas investasi hendaknya menjadi perhatian untuk meningkatkan laba investasi yang pada akhirnya dapat meningkatkan pengembalian saham.

Kata Kunci: Arus kas, operasi, investasi, pendanaan, laba investasi, pengembalian saham

Abstract

This research was conducted to determine the role of Investment Profit in mediating the influence of operating cash flow, investment cash flow and funding cash flow on stock returns in automotive companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The data in this study is secondary data obtained from the company's annual financial statements. This study used a purposive sampling technique with a total sample of 10 companies starting from the 2016-2021 period. Data processing for analysis using SmartPLS software. Operating cash flow and funding cash flow do not affect stock returns. Investment cash flow affects the return on investment. The return on investment affects the return on shares. Return on investment does not mediate operating cash flow and funding cash flow against stock returns. Return on investment mediates the cash flow of an investment against the return on a stock. Investment cash flow should be a concern to increase the return on investment which can ultimately increase stock returns.

Keywords: *Operating, investment, funding, cash flow, profit investment, stock returns*

PENDAHULUAN

Perkembangan pasar modal termasuk di Indonesia mendorong perlunya analisis efisiensi informasi. Pasar modal di Indonesia memiliki beberapa sektor, salah satunya adalah sektor otomotif. Industri otomotif menjadi salah satu industri penting dengan ditandai dengan berkembangnya industri ini yang ditandai dengan banyaknya perusahaan mobil yang membuka (kembali) pabrik mobil di Indonesia. Hal ini terjadi karena otomotif di Indonesia berpotensi memberikan keuntungan jangka panjang berupa pengembalian atas modal yang ditanamkan para investor.

Pengembalian saham merupakan salah satu ukuran yang dilihat oleh investor dalam berinvestasi (Horne & John, 2012) karena perlu ditekankan bahwa tujuan utama investasi adalah mendapatkan pengembalian (Hanafi, 2018). Imbal hasil dalam bentuk pengembalian saham yang tinggi menjadi perhatian investor. Langkah yang ditempuh adalah dengan membandingkan dan memilih perusahaan dengan tingkat pengembalian tertinggi (Hartono & Jogiyanto, 2017). Untuk mendapatkan *Return* atau pengembalian saham di pasar modal memiliki risiko setara dengan potensi keuntungan yang dapat diperoleh. Keuntungan investasi saham berbanding lurus dengan potensi risiko. Semakin besar keuntungan semakin besar risiko. Investor harus bisa mengukur resiko dan memperkirakan pendapatan yang diperoleh dengan memperhatikan laporan keuangan perusahaan yang sehat (Putriani & Sukartha, 2014; Jumingan, 2014).

Baik buruknya pengembalian saham dapat diprediksi menggunakan laporan keuangan perusahaan (Jumingan, 2014) yang dapat dijadikan sebagai acuan bagi para investor dalam pengambilan

keputusan. Komponen laporan keuangan perusahaan dalam hal ini laporan arus kas menjadi faktor penting (Hanafi, 2018). Laporan arus kas sebagai komponen laporan keuangan (Jumingan, 2014) merupakan salah satu sumber informasi penting yang menjadi perhatian investor dalam memprediksi pengembalian saham (Ginting, 2012; Adiwiratama, 2012; Purwanti, Masitoh, & Chomsatu, 2015). Namun demikian, terdapat temuan yang berbeda dimana arus kas operasi (Trisnawati, 2009; Setyawan, 2020), investasi (Purwanti, Masitoh, & Chomsatu, 2015), dan pendanaan (Ginting, 2012) tidak mempengaruhi pengembalian saham.

Inkonsistensi temuan bisa saja terjadi karena arus kas tidak secara langsung mempengaruhi pengembalian saham. Penelitian ini menyisipkan penghubung yaitu laba investasi sebagai salah satu kebaruan. Arus kas operasi (Rialdy, 2017); arus kas investasi (Sitepu, Purwanto, & Irwanto, 2017) dan Arus Kas Pendanaan (Setyawan, 2020) yang makin tinggi mendorong peningkatan laba investasi. Perusahaan yang mampu memberikan laba investasi banyak diminati investor sehingga pengembalian sahamnya meningkat (Anggraeni, 2020). Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui laba investasi dalam memediiasi arus kas operasi, investasi dan pendanaan terhadap pengembalian saham perusahaan otomotif.

METODOLOGI

Pengembangan Model

Arus kas operasi dan laba investasi

Arus kas operasi mempengaruhi laba investasi (Rialdy, 2017). Hal ini membuktikan Perusahaan yang mampu melakukan aktivitas operasi dengan baik memiliki potensi lebih besar mendapatkan

laba. Besaran arus kas aktivitas operasi menunjukkan mampu tidaknya perusahaan menyediakan dana dalam rangka melunasi pinjaman, memelihara kelangsungan operasi perusahaan dan membayar kewajiban deviden. Peningkatan arus kas yang berasal dari aktivitas operasi merupakan bentuk sinyal positif bagi investor bahwa perusahaan akan dapat membukukan laba investasi dimasa yang akan datang (Sitepu, Purwanto, & Irwanto, 2017).

H1. Arus kas operasi mempengaruhi laba investasi

Arus kas investasi dan laba investasi

Peningkatan investasi dapat digunakan untuk meningkatkan pendapatan. Dengan pendapatan yang makin tinggi maka potensi menghasilkan laba akan semakin tinggi pula (Sitepu, Purwanto, & Irwanto, 2017) sehingga mendorong peningkatan laba investasi. Arus kas investasi berpengaruh terhadap laba investasi (Hartono & Jogiyanto, 2017).

H2. Arus kas investasi mempengaruhi laba investasi

Arus kas pendanaan dan laba investasi

Aktivitas yang dapat mendorong bertambahnya dana seperti penerbitan obligasi dan emisi saham baru akan memperbaiki struktur modal. Peningkatan aktivitas pendanaan membuat laba investasi akan terangkat naik (Setyawan, 2020). Arus kas pendanaan berpengaruh terhadap Laba Investasi (Sitepu, Purwanto, & Irwanto, 2017).

H3. Arus kas pendanaan mempengaruhi laba investasi

Laba investasi dan pengembalian saham

Laba investasi berpengaruh terhadap pengembalian saham (Anggraeni, 2020; Krisnawati, Astutik, & Yulianto, 2018).

Laba yang berhasil dibukukan oleh perusahaan termasuk dari kegiatan investasi akan menarik minat investor dalam pembelian saham. Meningkatnya permintaan saham mendorong kenaikan harga saham sehingga pengembalian saham juga akan makin tinggi (Roslita & Kurniawan, 2017; Warizal, Nirwanti, & Setiawan, 2019).

H4. Laba investasi mempengaruhi pengembalian saham

Arus kas operasi, laba investasi dan pengembalian saham

Arus kas operasi tidak langsung mempengaruhi pengembalian saham (Rialdy, 2017), melainkan faktor arus kas operasi yang terlebih dahulu mendorong laba investasi yang akhirnya dapat meningkatkan pengembalian saham (Putriani & Sukartha, 2014). Arus kas yang tinggi dapat mendorong laba investasi. Laba investasi menjembatani arus kas operasi yang pada akhirnya dapat meningkatkan Pengembalian Saham.

H5. Laba investasi memediasi arus kas operasi pada pengembalian saham

Arus kas investasi, laba investasi dan pengembalian saham

Arus kas investasi secara langsung mempengaruhi pengembalian saham (Sitepu, Purwanto, & Irwanto, 2017). Arus kas investasi dapat mendorong laba investasi (Hartono & Jogiyanto, 2017) yang akhirnya dapat meningkatkan pengembalian saham (Warizal, Nirwanti, & Setiawan, 2019; Anggraeni, 2020). Arus kas investasi yang tinggi dapat mendorong laba investasi, kemudian laba investasi yang menjembatani antara aktivitas arus kas yang pada akhirnya dapat meningkatkan pengembalian saham.

H6. Laba investasi memediasi arus kas investasi pada pengembalian saham

Arus kas pendanaan, laba investasi dan tingkat pengembalian saham

Arus kas pendanaan dapat mendorong tumbuhnya laba (Sitepu, Purwanto, & Irwanto, 2017). Laba investasi diperoleh dari bertambahnya arus kas pendanaan sehingga dapat mempengaruhi pengembalian saham (Roslita & Kurniawan, 2017; Anggraeni, 2020). Hal ini menunjukkan bahwa laba investasi menjadi interkoneksi yang dapat meningkatkan pengembalian saham.

H7. Laba investasi memediasi arus kas pendanaan pada pengembalian saham

Pengumpulan Data

Tempat penelitian dilakukan dengan mengambil data melalui website situs resmi di Bursa Efek Indonesia (BEI) yakni (<http://www.idx.co.id>). Data yang dimaksud adalah data laporan keuangan khususnya yang terkait dengan variabel penelitian. Pengumpulan data menggunakan purposive sampling. Data penelitian berupa data variabel dari tahun 2016 sampai dengan 2021.

Metode Analisis

Analisis deskriptif digunakan untuk mendeskripsikan atau menggambarkan sesuatu objek tanpa dilakukan analisis atau dibuat kesimpulan untuk umum dan generalisasi. Analisis eskriptif dalam penelitian ini menyajikan nilai rata-rata, minimum, maximum (Mulyanto & Wulandari, 2010).

Analisis jalur digunakan untuk menguji adanya pengaruh tidak langsung variabel melalui variabel lainnya. Pendekatan yang digunakan adalah model struktural karena dapat menguji sebuah

model pengaruh tidak langsung dalam sebuah model utuh secara bersamaan. Untuk memudahkan maka digunakan Software SmartPLS. Analisis dilakukan dengan dua tahapan utama yaitu menguji model (Uji Model) dan menguji pengaruh langsung dan tidak langsung (Uji Hipotesis).

HASIL

Deskripsi Variabel

Arus kas operasi rata-rata sebesar -0,267 atau -26,74% dan nilai tertinggi diraih oleh BRAM. Arus kas investasi rata-rata sebesar -13,397 atau -1.334%, dan nilai tertinggi diraih oleh ASII. Arus kas pendanaan rata-rata sebesar 2,101 atau 210,11%, dan nilai tertinggi diraih oleh IMAS. Laba investasi rata-rata sebesar 2,961 atau 296,1%, dan nilai tertinggi diraih oleh SMSM. Pengembalian saham rata-rata minus meskipun secara umum bervariasi. Deskripsi variabel penelitian ditunjukkan pada tabel 2.

Uji Model

Model penelitian moderat sebagai preditor variabel endogen. Variabel eksogen arus kas operasi, investasi dan pendanaan mampu meprediksi 38,1% variasi laba investasi. Seluruh variabel dalam model mampu memprediksi 61,2% variasi pengembalian saham. Dengan demikian, mode penelitian sebagaimana hasil penelitian pada gambar 1 mampu digunakan untuk pengujian hipotesis. Uji model didasarkan pada tabel 3 dan gambar 1.

Tabel 1. Operasionalisasi Variabel

No.	Variabel	Definisi	Pengukuran	Skala
1	Pengembalian Saham (Y)	Hasil yang diperoleh dari investasi saham (Hartono & Jogiyanto, 2017)	$R = \frac{Pt - Pt-1}{Pt-1}$	Rasio
2	Arus Kas Operasi (X1)	Arus kas yang berasal dari transaksi kegiatan operasional seperti penerimaan uang, pembayaran utang, gaji, pelunasan pajak, dan lain sebagainya (Husnan & Afifah, 2021)	$AKO = \frac{AKOt - AKO(t-1)}{1} \times 100\%$	Rasio
3	Arus Kas Investasi (X2)	Arus kas dalam bentuk pemasukan atau pengeluaran yang berhubungan dengan aktivitas penjualan atau pembelian aktiva perusahaan (Husnan & Afifah, 2021)	$AKI = \frac{AKIt - AKI(t-1)}{X} \times 100\%$	Rasio
4	Arus Kas Pendanaan (X3)	Arus kas yang berasal dari transaksi yang mempengaruhi utang dan ekuitas terkait dengan surat berharga, obligasi, dividen dan pelunasan (Husnan & Afifah, 2021)	$AKP = \frac{AKPt - AKP(t-1)}{X} \times 100\%$	Rasio
5	Laba Investasi (M)	Suatu ukuran tentang efektivitas manajemen dalam mengelola investasinya (Kasmir, 2013)	$Laba\ Investasi = \frac{Earning\ After\ Tax\ (EAT)}{Total\ Assets} \times 100\%$	Rasio

Sumber: Rangkuman berbagai sumber, 2022

Tabel 2. Deskripsi Variabel

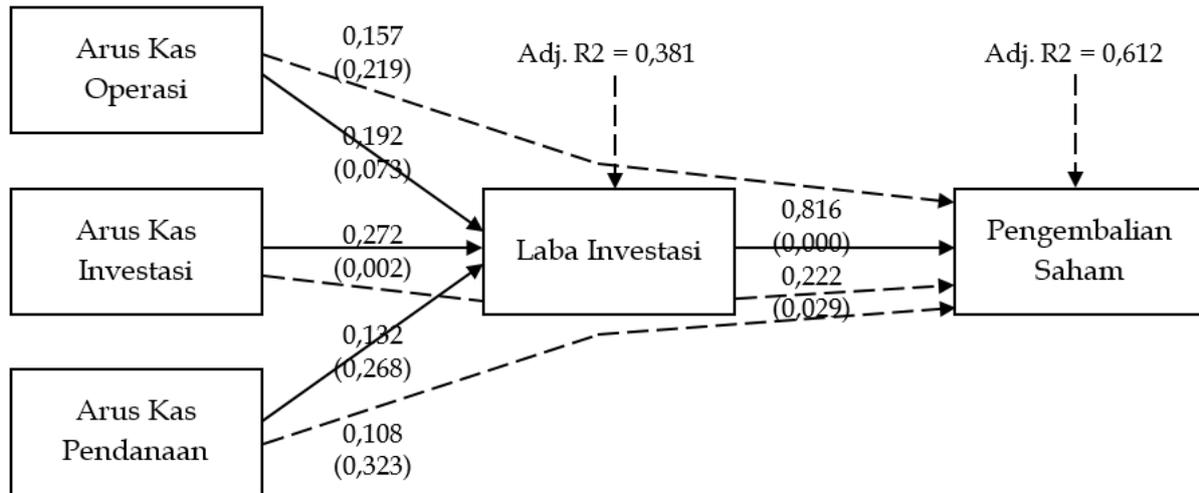
Variabel	Rata-Rata	Terendah	Tertinggi
Arus kas operasi (X1)	-0,267	-35,430	11,740
Arus kas investasi (X2)	-9,248	-504,670	8,980
Arus kas pendanaan (X3)	2,101	-100,900	112,080
Laba investasi (M)	2,962	-12,070	23,250
Pengembalian saham (Y)	-0,048	-1,950	0,560

Sumber: Data diolah, 2022

Tabel 3. Uji Model

Variabel Endogen	R Square	Adjusted R Square
Laba investasi	0,423	0,381
Pengembalian Saham	0,666	0,612

Sumber: Data diolah, 2022



Sumber: Data diolah, 2022

Gambar 1. Rangkuman Analisis, 2022

Uji Hipotesis

Tiga dari tujuh hipotesis diterima sedangkan sisanya ditolak. Hipotesis yang diterima terkait dengan investasi yaitu pengaruh langsung arus kas investasi

terhadap laba investasi dan laba investasi terhadap pengembalian saham. Satu hipotesis yang diterima adalah pengaruh tidak langsung arus kas investasi terhadap pengembalian saham melalui laba investasi.

Tabel 4. Efek Langsung dan Tidak Langsung

Hipotesis	Koefisien	Sig.	Hasil
Arus kas operasi → Laba investasi	0,192	0,073	Ditolak
Arus kas investasi → Laba investasi	0,272	0,002	Diterima
Arus kas pendanaan → Laba investasi	0,132	0,268	Ditolak
Laba investasi → Pengembalian laba	0,816	0,000	Diterima
Arus kas operasi → Laba investasi → Pengembalian laba	0,157	0,219	Ditolak
Arus kas investasi → Laba investasi → Pengembalian laba	0,222	0,029	Diterima
Arus kas pendanaan → Laba investasi → Pengembalian laba	0,108	0,323	Ditolak

Sumber: Data diolah, 2022

PEMBAHASAN

Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Laba Investasi

Penelitian menghasilkan temuan arus kas operasi tidak mempengaruhi laba investasi. Besar kecilnya arus kas

operasional tidak berdampak pada perubahan laba investasi.

Hipotesis penelitian ini ditolak dan tidak sejalan dengan temuan sebelumnya (Rialdy, 2017). Namun temuan penelitian ini menguatkan hasil penelitian sebelumnya (Trisnawati, 2009; Setyawan, 2020) dimana

arus kas operasi tidak mempengaruhi pengembalian saham.

Arus kas operasi bukan merupakan faktor yang dapat memprediksi laba investasi. Arus kas operasi hanya terkait dengan operasional/produksi perusahaan dan atau ada hal lain yang dapat mempengaruhi laba investasi. Temuan ini membawa konsekuensi bagi perusahaan yang berkepentingan untuk meningkatkan laba investasi untuk tidak menjadikan arus kas operasi sebagai faktor yang diprioritaskan untuk ditingkatkan. Hasil penelitian memberikan peluang penelitian lanjutan dengan mencari faktor lain yang memiliki potensi lebih besar.

Pengaruh Arus Kas Investasi pada Laba Investasi

Penelitian menghasilkan temuan bahwa arus kas investasi mempengaruhi laba investasi secara positif. Adanya peningkatan investasi menunjukkan bahwa mengendalikan kegiatan investasi sehingga potensi untuk menghasilkan laba investasi makin tinggi. Peningkatan arus kas investasi akan menarik investor sehingga meningkatkan potensi laba investasi.

Penelitian mampu membuktikan adanya pengaruh arus kas investasi terhadap laba investasi. Temuan penelitian ini menguatkan hasil penelitian sebelumnya (Sitepu, Purwanto, & Irwanto, 2017) dimana arus kas investasi yang makin tinggi akan mendorong peningkatan laba investasi.

Arus kas investasi merupakan faktor yang dapat memprediksi laba investasi. Penelitian ini, membawa konsekuensi bagi perusahaan yang berkepentingan untuk meningkatkan laba investasi dengan menjadikan arus kas investasi sebagai faktor yang diprioritaskan untuk ditingkatkan.

Pengaruh Arus Kas Pendanaan pada Laba Investasi

Penelitian menghasilkan temuan bahwa arus kas pendanaan tidak mempengaruhi laba investasi. Aktivitas pendanaan perusahaan seperti penerbitan obligasi maupun emisi baru tidak menangkat laba investasi. Peningkatan arus kas pendanaan tidak mampu memberikan informasi tambahan yang akan menarik investor dalam meningkatkan laba investasinya.

Penelitian ini menolak hipotesis adanya pengaruh antara arus kas pendanaan terhadap laba investasi. Penelitian ini juga tidak sejalan dengan temuan sebelumnya (Setyawan, 2020) dimana arus kas pendanaan yang makin tinggi seharusnya mendorong peningkatan laba investasi.

Arus kas pendanaan bukan merupakan faktor yang dapat memprediksi laba investasi. Arus kas pendanaan hanya terkait penambahan aset sehingga membawa konsekuensi bagi perusahaan yang berkepentingan untuk meningkatkan laba investasi untuk tidak menjadikan arus kas pendanaan sebagai faktor yang diprioritaskan untuk ditingkatkan. Hasil penelitian memberikan peluang penelitian lanjutan untuk mencari faktor lain yang memiliki potensi lebih besar.

Pengaruh Laba Investasi Terhadap Pengembalian Saham

Penelitian menghasilkan temuan bahwa laba investasi berpengaruh terhadap pengembalian saham. Laba investasi yang diperoleh perusahaan dengan laba investasi yang besar mampu membagikan deviden tinggi. Meningkatnya deviden menunjukkan pengembalian saham yang meningkat.

Publikasi laba investasi akan menarik minat investor sehingga saham berkembang.

Penelitian ini mampu membuktikan hipotesis bahwa laba investasi mempengaruhi pengembalian saham. Hal ini berarti laba investasi merupakan faktor yang dapat memprediksi pengembalian saham. Temuan peneniliti ini sejalan dengan peneliti sebelumnya (Krisnawati, Astutik, & Yulianto, 2018) Perusahaan dengan laba investasi tinggi diminati investor sehingga pengembalian sahamnya meningkat (Roslita & Kurniawan, 2017).

Hal ini berarti laba yang dibukukan perusahaan menjadi pertimbangan investor dalam memilih saham. Perhatikan investor akan laba perusahaan akan mendorong peningkatan pengembalian saham. Penelitian ini, membawa konsekuensi bagi investor yang mengharapkan pengembalian saham meningkat, hendaknya berupaya untuk bisa menghasilkan laba investasi yang lebih tinggi, demikian juga investor yang menginginkan pengembalian sahamnya meningkat, dapat mempertimbangkan laba investasi yang berhasil diraih perusahaan.

Laba Investasi sebagai Pemediiasi Arus Kas Operasi pada Pengembalian Saham

Penelitian menghasilkan temuan bahwa laba investasi tidak memediiasi arus kas operasi pada pengembalian saham. Penelitian ini tidak mampu menjawab penelitian sebelumnya (Trisnawati, 2009; Setyawan, 2020) dimana laba investasi tidak mampu memediiasi pengaruh arus kas operasi pada pengembalian saham.

Perusahaan atau investor yang berharap pengembalian saham yang tinggi karena faktor arus kas operasi hendaknya tidak menjadikan laba investasi sebagai faktor yang dipertimbangkan sebagai penghubung. Penelitian selanjutnya

hendaknya berupaya mencari variabel lain sebagai penghubung arus kas operasi terhadap pengembalian saham.

Laba Investasi sebagai Pemediiasi Arus Kas Investasi pada Pengembalian Saham

Penelitian menghasilkan temuan bahwa laba investasi memediiasi arus kas investasi pada pengembalian saham secara positif. Arus kas investasi yang tinggi mendorong peningkatan laba investasi yang selanjutnya meningkatkan pengembalian saham.

Temuan penelitian ini mampu membuktikan hipotesis sekaligus menjawab kesenjangan penelitian sebelumnya (Adiwiratama, 2012; Purwanti, Masitoh, & Chomsatu, 2015; Setyawan, 2020) dimana arus kas investasi tidak mempengaruhi pengembalian saham secara langsung. Arus kas investasi (Sitepu, Purwanto, & Irwanto, 2017) mempengaruhi laba investasi dan laba investasi mendorong pengembalian sahamnya meningkat (Warizal, Nirwanti, & Setiawan, 2019).

Perusahaan atau investor yang berharap pengembalian saham yang tinggi karena faktor arus kas investasi hendaknya menjadikan laba investasi sebagai faktor yang dipertimbangkan sebagai penghubung. Penelitian selanjutnya hendaknya berupaya mencari variabel lain sebagai penghubung.

Laba Investasi sebagai Pemediiasi Arus Kas Pendanaan pada Pengembalian Saham

Penelitian menghasilkan temuan bahwa laba investasi tidak memediiasi arus kas pendanaan pada pengembalian saham. Investor tidak menggunakan informasi arus kas pendanaan sebagai landasan pengambilan keputusan investasi. Arus

kas pendanaan tidak memberi acuan atau parameter didalam pengembalian saham.

Penelitian ini tidak berhasil menerima hipotesis dan tidak mampu mengisi kesenjangan penelitian sebelumnya (Ginting, 2012). Arus kas pendanaan yang seharusnya mempengaruhi laba investasi (Setyawan, 2020) tidak terbukti dan laba investasi yang seharusnya mempengaruhi pengembalian saham (Devy, 2018) juga tidak berhasil dibuktikan.

Perusahaan atau investor yang berharap pengembalian saham yang tinggi hendaknya tidak menjadikan laba investasi sebagai faktor yang dipertimbangkan sebagai penghubung. Penelitian selanjutnya hendaknya berupaya mencari variabel lain sebagai penghubung atau pemediasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiwiratama, J. (2012). Pengaruh Informasi Laba, Arus Kas dan Size Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, 2(1), 1-25. doi:<https://doi.org/10.23887/jinah.v2i1.554>
- Anggraeni, F. A. (2020). Pengaruh perubahan arus kas, laba akuntansi dan kebijakan hutang terhadap return saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(1), 1-20.
- Devy, H. S. (2018). Profitabilitas Terhadap Return Saham. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 19(3), 36 - 46. doi:<http://dx.doi.org/10.30659/ekobis.19.3.36-46>
- Ginting, S. (2012). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas dan Profitabilitas Terhadap Return Saham pada Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskill (JWEM)*, 2(1), 39-45. doi:<https://doi.org/10.55601/jwem.v2i1.67>
- Hanafi, M. M. (2018). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Hartono, & Jogiyanto. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesebelas. Yogyakarta: BPFE.
- Horne, J. C., & John, M. W. (2012). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan (Edisi 13)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, S., & Afifah, F. Z. (2021). *Manajemen Keuangan (2 ed.)*. Jakarta: Gramedia Pustaka.
- Jumingan. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.

KESIMPULAN

Arus kas operasi dan pendanaan tidak mempengaruhi laba investasi tetapi arus kas operasi mempengaruhi laba investasi. Laba investasi mempengaruhi pengembalian saham dan memediasi arus kas investasi terhadap pengembalian saham. Laba investasi tidak memediasi pengaruh arus kas operasi dan pendanaan terhadap pengembalian saham.

Perusahaan perlu menggunakan informasi laba investasi dalam meningkatkan pengembalian saham perusahaan dengan mendorong peningkatan arus kas investasi. Penelitian berikutnya disarankan untuk lebih mengeksplorasi variabel lain atau bahkan unit analisis lain.

- Krisnawati, H., Astutik, D., & Yulianto, H. (2018). Profitability toward Return Stock Influencing to The life of company. *The International Journal of Social Sciences and Humanities Invention*, 5(12), 5096-5098. doi:10.18535/ijsshi/v5i12.01
- Mulyanto, H., & Wulandari, A. (2010). *Penelitian: Metode & Analisis*. Semarang: CV Agung.
- Purwanti, S., Masitoh, E., & Chomsatu, Y. (2015). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Terhadap Return Saham Perusahaan yang Listing Di BEI. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 16(1), 1 - 10.
- Putriani, N. P., & Sukartha, I. M. (2014). Pengaruh Kas Bebas dan Laba Bersih pada Return Saham Perusahaan LQ-45. *E-Jurnal Akuntansi*, 6(3), -.
- Rialdy, N. (2017). Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan pada PT Pegadaian (Persero) Kanwil I Medan. *JURNAL AKUNTANSI DAN BISNIS : Jurnal Program Studi Akuntansi*, 3(1), 84-92. doi:https://doi.org/10.31289/jab.v3i1.427
- Roslita, E., & Kurniawan, N. (2017). Pengaruh Manajemen Laba, IOS, ROA, NPM dan PER Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur. *ESENSI: Jurnal Manajemen Bisnis*, 20(1), 96-106. doi:https://doi.org/10.55886/esensi.v20i1.52
- Setyawan, B. (2020). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham pada Emiten Sub Sektor Makanan dan Minuman. *Equilibrium : Jurnal Ilmiah Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi*, 9(1), 48-58. doi:http://dx.doi.org/10.35906/je001.v9i1.486
- Sitepu, S., Purwanto, B., & Irwanto, A. K. (2017). Pengaruh Arus Kas Terhadap Profitabilitas dan Kinerja Saham Emiten ompas 100 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Organisasi*, 8(3), 236-249.
- Trisnawati, I. (2009). Pengaruh EVA, Arus Kas Operasi, Residual Income, Earning, Operating Leverage dan Market Value Added terhadap return saham. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 11(1), -.
- Warizal, W., Nirwanti, N., & Setiawan, A. B. (2019). Return on Investment (ROI) Economic Value Added (EVA), dan Return Saham: Studi Empiris pada Perusahaan LQ-45. *Jurnal Akunida*, 5(2), 47-58. doi:https://doi.org/10.30997/jakd.v5i2.2251