PENGARUH LABA AKUNTANSI, TOTAL ARUS KAS, DAN *NET PROFIT MARGIN* TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2022

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana

ANDRIYANI AGUSTINA
NIM. B1031201090

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TANJUNGPURA
PONTIANAK
(2025)

PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT

Nama	: Andriyani Agustina
NIM	: B1031201090
Jurusan	: Akuntansi
Program Studi	: Akuntansi
Konsentrasi	: Akuntansi Manajemen
Judul Proposal	: Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas Dan *Net Profit Margin* Terhadap *Return* Saham Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Pada BEI Tahun 2018-2022

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul tersebut di atas, secara keseluruhan adalah murni karya penulis sendiri dan bukan plagiat dari karya orang lain, kecuali bagian-bagian yang dirujuk sebagai sumber pustaka sesuai dengan panduan penulisan yang berlaku (lembar hasil pemeriksaan plagiat terlampir).

Apabila di dalamnya terbukti penulis melakukan plagiat, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis yang dapat berakibat pada pembatalan Skripsi dengan judul tersebut di atas.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pontianak, 20 Januari 2025

Andriyani Agustina

NIM. B1031201090

PERTANGGUNGJAWABAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama	: Andriyani Agustina
NIM	: B1031201090
Jurusan	: Akuntansi
Program Studi	: Akuntansi
Konsentrasi	: Akuntansi Manajemen
Judul Proposal	: Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas Dan *Net Profit Margin* Terhadap *Return* Saham Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Pada BEI Tahun 2018-2022

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber data dan informasi baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Pontianak, 20 Januari 2025

Andriyani Agustina
NIM. B1031201090

LEMBAR YURIDIS

PENGARUH LABA AKUNTANSI, TOTAL ARUS KAS, DAN *NET PROFIT MARGIN* TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERDAFTAR PADA BEI TAHUN 2018-2022

Penanggung Jawab Yuridis

Andriyani Agustina
B1031201090

Jurusan : Akuntansi
Program Studi : Akuntansi
Konsentrasi : Akuntansi Manajemen
Tgl Ujian Skripsi dan Komprehensif : 20 Januari 2025

Majelis Penguji

No.	Majelis Penguji	Nama/NIP	Tgl/Bln/ Thn	Tanda Tangan
1.	Ketua Penguji	Dr. Juanda Astarani, SE, M.Sc, CSRS, ACPA, CFrA.	7/2 25	
		NIP. 198207192005011001		
2.	Sekretaris Penguji	Ayu Umyana, S.E., M.Sc.	9/2/2025	
		NIP. 199209292019032019		
3.	Penguji 1	Rudy Kurniawan, S.E., M.Sc.,Ak.	9/2/2025	
		NIP. 196808211997021003		
4.	Penguji 2	Djunita Permata Indah, S.E., M.Acc.	9/2/2025	
		NIP. 199106142019032019		

Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat dan Lulus
Dalam Ujian Skripsi dan Komprehensif

Pontianak, 25 FEB 2025
Koordinator Program Studi Akuntansi

Dr. Khristina Yunita, S.E., M.Si., Ak., CA
NIP. 197906182002122003

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji serta syukur saya panjatkan kehadirat Tuhan Yesus Kristus atas berkat, rahmat, dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian ini. Tujuan dari diselesaikannya skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan sarjana dalam bidang Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Pontianak dan merupakan wujud dari ilmu yang telah diperoleh selama dibangku perkuliahan. Penyelesaian masa perkuliahan dari awal sampai akhir penulisan skripsi ini dapat dicapai atas bantuan dari berbagai pihak. Maka dengan itu, ijinkan saya mengucapkan yang sebesar besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas rahmat dan karunia-Nya yang berlimpah.
2. Bapak Prof. Dr. H. Garuda Wiko, S.H., M.Si., FCBArb. selaku Rektor Universitas Tanjungpura.
3. Ibu Dr. Barkah S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Pontianak.
4. Ibu Dr. Nella Yantiana, S.E., M.M., Ak., CHt., CA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Pontianak.
5. Ibu Dr. Kristina Yunita, S.E., M.Si., Alk., CA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Pontianak.
6. Bapak Juanda Astarani, S.E., M.Sc., CSRS., ACPA., CFrA selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah sabar dan ikhlas meluangkan waktu, membimbing dan mengajari penulis sejak awal masa perkuliahan hingga selainya skripsi ini.
7. Ibu Ayu Umyana, S.E., M.Sc selaku Dosen Pembimbing kedua yang bersedia untuk meluangkan waktu untuk membimbing dan memberi saran selama proses penyusunan skripsi.
8. Bapak Rudy Kurniawan, S.E., M.Sc., Ak selaku Dosen Penguji yang telah bersedia memberikan saran dan masukkan.
9. Djunita Permata Indah, S.E., M.Acc selaku Dosen Penguji yang telah bersedia memberikan saran dan masukkan.

10. Seluruh Dosen dan Staf Pengajar, Staf Akademik, Staf tata usaha, Staf Perpustakaan dan Karyawan Administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Pontianak.
11. Sebagai ungkapan Terima kasih, skripsi ini penulis persembahkan kepada kedua orang tua tercinta yang tiada hentinya selalu memberikan doa dan motivasi dengan penuh keikhlasan yang tak terhingga kepada penulis. Terima kasih selalu berjuang untuk kehidupan penulis.
12. Kepada ketiga adik saya terima kasih telah memberikan semangat, motivasi dan dukungan.
13. Seluruh teman-teman Akuntansi Angkatan 2020 yang telah berperan banyak memberikan pengalaman dan pembelajaran selama dibangku perkuliahan ini.
14. Kepada teman saya Marta, Aret, Valen, Natalie, Gres, Melly, dan Evi terima kasih sudah menemani penulis dari semester awal hingga sekarang dan terima kasih karena selalu sabar kepada penulis dalam segala kondisi. Terima kasih selalu menguatkan dan mengambil banyak peran dalam perskripsian ini.

Demikian yang dapat penulis sampaikan, penulis berharap agar tugas akhir ini bermanfaat bagi semua para pengguna kedepannya. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang berkaitan dan membangun dari semua pihak. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih.

Pontianak, 20 Januari 2025

AndriyaniAgustian
NIM. B1031201090

ABSTRAK

PENGARUH LABA AKUNTANSI, TOTAL ARUS KAS, DAN *NET PROFIT MARGIN* TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2022.

Oleh:
AndriyaniAgustina
B1031201090
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tanjungpura Pontianak

Investasi pada pasar modal umumnya dilakukan oleh investor dengan tujuan untuk memperoleh pengembalian atau *return* saham. Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh laba akuntansi, total arus kas, dan *net profit margin* (NPM) terhadap *return* saham. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018-2022. Penentuan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*, dengan sampel yang terdiri dari 12 perusahaan. Untuk analisis data, digunakan metode regresi berganda, uji koefisien determinasi, dan uji hipotesis yang meliputi uji t dan uji F, dengan bantuan perangkat lunak SPSS versi 30. Hasil analisis menunjukkan bahwa secara simultan, laba akuntansi, total arus kas, dan NPM berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan asuransi yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2022. Secara parsial, laba akuntansi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, sementara total arus kas berpengaruh negatif dan signifikan, dan NPM tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan asuransi yang tercatat di BEI pada periode tersebut.

Kata kunci: laba akuntansi, total arus kas, *net profit margin*, dan *return* saham.

ABSTRACT

THE EFFECT OF ACCOUNTING PROFIT, TOTAL CASH FLOW, AND NET PROFIT MARGIN ON STOCK RETURNS OF INSURANCE COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FROM 2018 TO 2022

By:
AndriyaniAgustina
B1031201090
Faculty of Economics and Business
Tanjungpura University Pontianak

Investors typically engage in capital market investments with the goal of earning returns from stocks. This study aims to provide empirical evidence on the impact of accounting earnings, total cash flows, and net profit margin (NPM) on stock returns. The population of this research consists of insurance companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2018-2022. The sample was selected using purposive sampling, with a total of 12 companies. Data analysis was performed using multiple regression analysis, the coefficient of determination, and hypothesis testing, which includes t-tests and F-tests, with SPSS version 30 as the analytical tool. The results of this study show that, simultaneously, accounting earnings, total cash flows, and NPM have a significant impact on stock returns of insurance companies listed on the IDX from 2018 to 2022. On a partial basis, accounting earnings have a positive and significant effect on stock returns, while total cash flows have a negative and significant effect. However, NPM has no significant effect on stock returns of insurance companies listed on the IDX during the same period.

Keywords: accounting profits, total cash flow, net profit margin, and stock return.

RINGKASAN

PENGARUH LABA AKUNTANSI, TOTAL ARUS KAS, DAN NET PROFIT MARGIN TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERDAFTAR PADA BEI TAHUN 2018-2022

1. Latar Belakang

Dalam era globalisasi, perusahaan dituntut untuk beradaptasi dengan perubahan cepat di pasar global, teknologi, dan preferensi konsumen. Untuk tetap bersaing dan memaksimalkan keuntungan, perusahaan perlu memiliki akses ke sumber daya keuangan, salah satunya melalui investasi pasar modal. Pasar modal memainkan peran penting dalam perekonomian dengan mengalokasikan dana bagi investor yang mengharapkan keuntungan dari investasi saham mereka.

Return saham mencerminkan kinerja perusahaan, dan perubahan harga saham akan mempengaruhi *return* yang diterima investor. Kinerja perusahaan yang baik, seperti pertumbuhan laba dan margin keuntungan tinggi, sering kali menarik minat investor dan meningkatkan *return* saham. Faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham antara lain laba akuntansi, total arus kas, dan *net profit margin.*

Laba akuntansi merupakan indikator utama dalam memprediksi *return* saham. Penelitian menunjukkan bahwa laba yang baik cenderung menarik investor, meskipun ada juga studi yang menyatakan laba akuntansi tidak selalu berpengaruh signifikan. Total arus kas juga mempengaruhi *return* saham, terutama jika arus kas operasional perusahaan stabil dan memadai. Namun, beberapa penelitian menemukan pengaruh negatif antara arus kas dan *return* saham. *Net profit margin*, yang mencerminkan profitabilitas perusahaan, juga berhubungan dengan *return* saham. Peningkatan *net profit margin* dapat meningkatkan *return* saham, meskipun beberapa studi tidak menemukan hubungan signifikan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh laba akuntansi, total arus kas, dan *net profit margin* terhadap *return* saham pada perusahaan asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018-2022. Pemilihan perusahaan asuransi sebagai objek penelitian didasarkan pada potensi pertumbuhan industri asuransi Indonesia yang memiliki kelayakan investasi tinggi dan risiko gagal bayar rendah, dengan dukungan pasar yang efisien dan biaya operasional rendah.

2. Rumusan Masalah

1) Apakah laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham?
2) Apakah total arus kas berpengaruh terhadap *return* saham?
3) Apakah *net profit margin* berpengaruh terhadap *return* saham?
4) Apakah laba akuntansi, total arus kas, dan *net profit margin* berpengaruh terhadap *return* saham?

3. Tujuan Penelitian

1) Untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham.
2) Untuk mengetahui pengaruh total arus kas terhadap *return* saham.
3) Untuk mengetahui pengaruh *net profit margin* terhadap *return* saham.
4) Untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi, total arus kas, dan *net profit margin* secara bersama-sama terhadap *return* saham.

4. Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan metode kuantitatif yang diperoleh melalui website resmi Bursa Efek Indonesia (BEI), yaitu *https://idx.co.id*. Penentuan sampling dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan beberapa kriteria yang sudah ditentukan. Berdasarkan hasil kriteria tersebut, diperoleh sampel perusahaan sebanyak 12 perusahaan selama 5 tahun. Data dianalisis dengan menggunakan model analisis regresi linear berganda dengan metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini mencakup uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan uji hipotesis. Alat analisis yang digunakan adalah program pengolahan data SPSS versi ke-30.

1) H1: Terdapat pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham.

2) H2: Terdapat pengaruh total arus kas terhadap *return* saham.
3) H3: Terdapat pengaruh *net profit margin* terhadap *return* saham
4) H4: Terdapat pengaruh laba akuntansi, total arus kas, dan *net profit margin* terhadap *return* saham.

5. Hasil dan Pembahasan

Hasil analisis regresi linear berganda dalam penelitian ini menghasilkan persamaan Y = -0,365 + 0,343 (X1) – 0,350 (X2) + 0,058 (X3) + e. Berdasarkan model ini, laba akuntansi (X1) dan *net profit margin* (X3) menunjukkan pengaruh positif terhadap *return* saham, sedangkan total arus kas (X2) berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Dalam uji t, laba akuntansi menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,012, yang lebih kecil dari 0,050, sehingga H1 diterima, yang berarti laba akuntansi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Total arus kas memiliki nilai signifikansi sebesar 0,006, yang juga lebih kecil dari 0,050, sehingga H2 diterima, yang mengindikasikan bahwa total arus kas berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Di sisi lain, *net profit margin* menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,665, yang lebih besar dari 0,050, sehingga H3 ditolak, yang berarti *net profit margin* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Selain itu, hasil uji F menunjukkan bahwa laba akuntansi, total arus kas, dan *net profit margin* memiliki nilai signifikansi sebesar 0,001, yang lebih kecil dari 0,050, sehingga H4 diterima, yang menunjukkan bahwa ketiga variabel tersebut berpengaruh secara simultan terhadap *return* saham.

6. Kesimpulan dan saran

Penelitian ini mengkaji pengaruh laba akuntansi, total arus kas, dan *net profit margin* terhadap *return* saham perusahaan asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018-2022. Berdasarkan hasil analisis, temuan utama dari penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

1) Laba akuntansi terbukti berpengaruh terhadap *return* saham.
2) Total arus kas juga memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

3) *Net profit margin* tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap *return* saham.
4) Secara simultan, laba akuntansi, total arus kas, dan *net profit margin* secara bersama-sama berpengaruh terhadap *return* saham.

Penelitian ini diharapkan bisa memberikan manfaat teoritis yaitu bukti empiris tentang pengaruh laba akuntansi, total arus dan *net profit margin* terhadap *return* saham yang berada di Indonesia. peneliti selanjutnya diharapkan dapat melakukan penambahan lebih variabel independen agar mampu mewakili lebih banyak faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham seperti variabel umur perusahaan, *Leverage*, manajemen laba, *return on asset, price to book value, earning per share*, nilai tukar atau lainnya.

DAFTAR ISI

PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT ii
PERTANGGUNGJAWABAN SKRIPSI iii
LEMBAR YURIDIS iv
UCAPAN TERIMA KASIH v
ABSTRAK vii
ABSTRACT viii
RINGKASAN ix
DAFTAR ISI xiii
DAFTAR TABEL xvi
DAFTAR GAMBAR xvii
BAB I PENDAHULUAN 1
1.1 Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah 6
1.3 Tujuan Penelitian 6
1.4 Kontribusi Penelitian 6
1.4.1 Kontribusi Teoritis 6
1.4.2 Kontribusi Praktis 7
BAB II TINJUAN PUSTAKA 8
2.1 Landasan Teori 8
2.2.1 Teori Sinyal *(Signalling Theory)* 8
2.2.2 Laporan Keuangan 10
2.2.3 Laba Akuntansi 14
2.2.4 Total Arus Kas 16
2.2.5 *Net profit margin* 21
2.2.6 *Return* Saham 22
2.2 Kajian Empiris 23
1.3 Kerangka Konseptual dan Hipotesis Penelitian 30
2.3.1 Kerangka Konseptual 30
2.3.2 Hipotesis Penelitian 30
BAB III METODE PENELITIAN 35

1.1 Bentuk Penelitian 35
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian 35
3.3 Data 35
3.3.1 Jenis Data 35
3.3.2 Teknik Pengumpulan Data 35
3.4 Populasi dan Sampel 36
3.4.1 Populasi 36
3.4.2 Sampel 37
3.5 Variabel Penelitian 38
3.5.1 Variabel Independen 38
3.5.2 Variabel Dependen 40
3.6 Metode Analisis 42
3.6.1 Uji Persyaratan Analisis 42
3.6.2 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis 44
BAB IV 47
4.1 Hasil Penelitian 47
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian 47
4.2 Hasil Analisis Data 47
4.2.1 Uji Statistik Deskriptif 47
4.2.2 Uji Asumsi Klasik 50
4.2.3 Analisis Regresi Linear Berganda 56
4.3 Hasil Pengujian Hipotesis 57
4.3.1 Uji F 57
4.3.2 Uji t 58
4.3.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2) 59
4.4 Pembahasan 60
4.4.1 Pengaruh Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham 60
4.4.2 Pengaruh Total Arus Kas Terhadap *Return* Saham 62
4.4.3 Pengaruh *Net profit margin* Terhadap *Return* Saham 64
4.4.4Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas, Dan NPM Terhadap *Return* Saham 66
BAB V 68

PENUTUP 68
5.1 Kesimpulan 68
5.2 Saran 68
DAFTAR PUSTAKA 70
LAMPIRAN 77

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu 24
Tabel 3.1 Daftar Populasi Perusahaan 36
Tabel 3.2 Kriteria Sampel Perusahaan 37
Tabel 3.3 Sampel Perusahaan Berdasarkan Kriteria 38
Tabel 3.4 Definisi Variabel Operasional 40
Tabel 4.1 Deskripsi Statistik (Sebelum *Outlier*) 48
Tabel 4.2 Analisis Deskriptif (Setelah *Outlier*) 49
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas (Sebelum *Outlier*) 50
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas (Setelah *Outlier*) 52
Tabel 4.5 Uji Multikolonieritas 53
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas dengan Uji *Rank Spearman* 54
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi 55
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Linier Berganda 56
Tabel 4.9 Tabel Uji Simultan (Uji F) 58
Tabel 4.10 Uji Koefisien Determinasi (R^2) 59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual..... 30
Gambar 4.1 *Outlier* Data..... 51
Gambar 4.2 Uji Normalitas P-Plot..... 52

BAB I
PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam era globalisasi, pertumbuhan ekonomi memang mengalami perubahan yang besar. Perusahaan dituntut untuk beradaptasi dengan cepat terhadap dinamika pasar global, teknologi baru, dan perubahan preferensi konsumen. Transformasi ini mendorong perusahaan untuk meningkatkan efisiensi, inovasi, dan daya saing di sektor industri mereka. Untuk mencapai tingkat daya saing yang tinggi dan memaksimalkan keuntungan, setiap perusahaan perlu memiliki akses yang memadai terhadap sumber daya keuangan guna mendukung perkembangannya. Salah satu metode untuk memperoleh dana tersebut adalah melalui investasi dari pelaku pasar modal, sebagaimana diindikasikan oleh Uhus (2021).

Pasar modal memiliki peran penting dalam mendorong kemajuan ekonomi di berbagai negara, menjadi tempat di mana dana dialokasikan untuk investor yang ingin berinvestasi. Investor berharap untuk meraih keuntungan dari investasi saham mereka. Keuntungan, sebagaimana dijelaskan oleh Hartono (2013), adalah hasil yang diperoleh dari suatu investasi dan mencerminkan seberapa jauh investor berhasil menanggung risiko yang terkait dengan investasi tersebut. Penting bagi investor untuk memperhatikan tingkat keuntungan karena hal ini mencerminkan kinerja suatu perusahaan. Jika perusahaan berhasil mencapai kinerja yang baik, potensi keuntungan dari kegiatan operasionalnya pun meningkat.

Menurut Sartono (2014), *return* saham dapat digunakan untuk menilai sebuah perusahaan, dan salah satu cara untuk mengukur nilai perusahaan adalah melalui nilai pasar sahamnya. Nilai pasar ini tercermin dari aktivitas perdagangan saham di bursa. Jika harga saham yang diperdagangkan lebih tinggi dibandingkan dengan harga pada transaksi sebelumnya, ini menunjukkan bahwa perusahaan telah memberikan hasil yang baik bagi para investornya. Harga saham dianggap sebagai indikator penting untuk menilai seberapa efisien perusahaan tersebut. Bahkan, sering dikatakan bahwa dengan meningkatkan

nilai perusahaan, secara tidak langsung juga meningkatkan kekayaan para pemegang saham. Sebaliknya, jika harga saham turun, maka nilai perusahaan juga akan menurun. Oleh karena itu, perusahaan yang mencatatkan sahamnya di bursa efek perlu sangat berhati-hati terhadap perubahan harga saham mereka, karena hal ini akan mempengaruhi persepsi nilai perusahaan di mata investor.

Kemampuan *return* memungkinkan para investor untuk membandingkan keuntungan yang sebenarnya atau yang diperkirakan dari berbagai investasi dengan tingkat pengembalian yang diinginkan. *Return* saham merupakan hasil dari investasi yang diperoleh oleh investor sebagai imbalan atas dana yang telah mereka investasikan. Perubahan harga saham perusahaan akan memengaruhi *return* saham, di mana peningkatan harga saham akan berujung pada kenaikan *return* bagi investor. Secara umum, investor cenderung tertarik pada investasi yang menawarkan tingkat *return* yang tinggi (Jariyah, 2015). Keberhasilan dalam meraih *return* saham yang tinggi akan menarik lebih banyak investor untuk berinvestasi pada saham tersebut.

Beberapa perusahaan, termasuk PT Asuransi Harta Aman Pratama Tbk, mengalami fluktuasi *return* saham yang cukup signifikan. Perusahaan ini menghadapi tantangan berat dalam kinerja keuangannya, terutama yang terkait dengan penurunan laba bersih sebesar 68,8 persen secara *year on year* (yoy) hingga kuartal III/2021. Meskipun tercatat pertumbuhan pendapatan premi bruto sebesar 52,06 persen yoy, laba bersih perusahaan mengalami penurunan yang tajam, yaitu hanya mencapai Rp 2,39 miliar pada September 2021, turun drastis dibandingkan dengan Rp 7,69 miliar pada periode yang sama tahun sebelumnya. Penurunan laba ini dipengaruhi oleh masalah piutang tak tertagih yang sudah berlangsung sejak 2019, dengan penghapusan piutang yang signifikan terjadi setiap tahun, termasuk pada 2019, 2020, dan seterusnya. Kondisi ini memberikan dampak negatif pada laba bersih perusahaan, bahkan mengakibatkan situasi di mana perusahaan tidak dapat membagikan dividen kepada pemegang saham selama tiga tahun terakhir. Meskipun demikian, perusahaan telah merancang rencana perbaikan keuangan yang terperinci dan telah menunjukkan langkah-langkah konkret untuk mengatasi masalah ini.

Perusahaan berkomitmen untuk meningkatkan kinerja keuangan dan memberikan *return* yang lebih baik kepada pemegang saham (Meilanova, 2021).

Selain PT Asuransi Harta Aman Pratama Tbk, PT Asuransi Maximus Graha Persada Tbk (ASMI) juga mencatatkan penurunan yang signifikan pada *return* sahamnya. Bursa Efek Indonesia (BEI) menginformasikan bahwa penurunan harga saham ASMI telah menciptakan kondisi pasar yang dianggap tidak biasa. Sepanjang tahun 2019, harga saham ASMI turun drastis sebesar 82,53 persen. Saat ini, otoritas bursa terus memantau aktivitas perdagangan saham ASMI yang dinilai tidak wajar, yang berkontribusi pada penurunan *return* saham yang terus berlanjut dari tahun 2019 hingga 2021 (Rini, 2021).

PT Malacca Trust Wuwungan Insurance Tbk (MTWI) mencatatkan pertumbuhan yang signifikan dibandingkan dengan pesaing-pesaingnya. Dalam sebulan terakhir, harga saham MTWI meningkat sebesar 43,96%, dan secara year to date, saham perusahaan yang didirikan pada tahun 1952 ini juga mengalami lonjakan sebesar 43,96%. Meninjau sejarah perusahaan, sejak melakukan penawaran umum perdana pada Oktober 2018 dengan harga saham Rp 100, MTWI mengalami penurunan harga saham secara konsisten selama tiga tahun berturut-turut. Namun, pada tahun 2020, saham MTWI mulai mengalami kenaikan menjadi Rp 59 per saham. Secara bertahap, perusahaan ini pulih dan mulai menunjukkan kinerja positif sejak Februari 2021. Salah satu momen penting terjadi pada 8 Maret 2021, ketika harga saham ditutup pada Rp 90 per saham. Kemudian, pada 14 April, saham mengalami lonjakan sebesar 23,40%, mencapai harga Rp 116 per saham, dan pada 15 April, harga saham naik lagi sebesar 25,86% menjadi Rp 146 per saham. Kenaikan harga saham ini berpotensi memberikan dampak positif terhadap *return* saham dan menjadikannya lebih menarik bagi investor untuk melakukan investasi (Fernando, 2022).

Berdasarkan fenomena yang terjadi terkait dengan *return* saham, ada berbagai faktor yang dapat menyebabkan terjadinya kenaikan maupun penurunan *return* saham di suatu perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan

adalah salah satu faktor yang dapat memengaruhi *return* saham. Kinerja keuangan yang kuat, seperti pertumbuhan laba yang konsisten dan margin keuntungan yang tinggi, cenderung memberikan sinyal positif kepada investor dan dapat meningkatkan *return* saham. Kinerja keuangan perusahaan bisa dilihat dari angka-angka yang menunjukkan seberapa stabil, menguntungkan, dan efisien operasi perusahaan tersebut. Beberapa hal yang dapat dilihat untuk menilai kinerja keuangan perusahaan adalah laba akuntansi, total arus kas dan *net profit margin*.

Faktor utama yang mempengaruhi *return* saham adalah laba akuntansi, yang dianggap sebagai alat untuk meramalkan tingkat *return* saham dan memungkinkan investor memperkirakan potensi pengembalian investasi di perusahaan tersebut. Keuntungan yang substansial yang dicatat oleh perusahaan dapat menarik minat investor karena meningkatkan kemungkinan tingkat *return* saham yang lebih tinggi (Ander, 2021). Laba akuntansi, yang tercakup dalam laporan keuangan, menjadi fokus utama bagi para investor dan merupakan indikator penting dalam menilai kesehatan keuangan perusahaan. Perusahaan dengan kinerja yang baik cenderung menghasilkan keuntungan yang terus meningkat dari waktu ke waktu (Razak, 2018). Penelitian yang dilakukan oleh Tumbel (2017) mengungkapkan bahwa laba akuntansi memiliki pengaruh positif terhadap *return* saham. Namun, hasil penelitian lain oleh Riswandari (2017) menunjukkan bahwa laba akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Faktor kedua yang memengaruhi *return* saham adalah total arus kas. Arus kas, terutama yang berasal dari aktivitas operasional perusahaan, memegang peranan penting dalam menentukan kinerja keuangan perusahaan. Arus kas dari aktivitas operasi biasanya berasal dari transaksi yang berdampak pada laba atau rugi bersih perusahaan. Arus kas operasional memberikan gambaran tentang seberapa baik kinerja perusahaan dalam menghasilkan kas untuk mendukung kegiatan operasionalnya. Perusahaan yang memiliki kinerja baik dalam menghasilkan arus kas operasional yang cukup cenderung lebih menarik bagi investor, yang pada gilirannya dapat berdampak positif terhadap *return* saham

perusahaan. Penelitian oleh Wahyuningsih (2020) menyimpulkan bahwa total arus kas berpengaruh positif terhadap *return* saham. Namun, penelitian lain oleh Firdarini & Kusnadi (2022) menemukan bahwa total arus kas justru memiliki pengaruh negatif terhadap *return* saham.

Faktor ketiga yang memengaruhi *return* saham adalah *net profit margin*. *Net profit margin* merupakan indikator penting dalam menilai kinerja perusahaan dan sering menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam membuat keputusan investasi. Rasio ini menggambarkan sejauh mana keuntungan bersih yang diperoleh perusahaan berkaitan dengan penjualan bersih. Peningkatan *net profit margin* menunjukkan perbaikan kinerja perusahaan, yang pada gilirannya dapat meningkatkan keuntungan bagi pemegang saham. Oleh karena itu, kenaikan *net profit margin* dapat berdampak positif pada *return* saham. Penelitian oleh Ozturk & Karabulut (2018) menemukan adanya hubungan positif antara *net profit margin* dan *return* saham. Namun, temuan penelitian oleh Sitanggang (2022) menunjukkan bahwa *net profit margin* tidak berpengaruh positif terhadap *return* saham. Berdasarkan perbedaan hasil penelitian tersebut, dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai *return* saham pada perusahaan asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022, dengan mengikuti kerangka penelitian yang diterapkan oleh Sitanggang (2022).

Pemilihan perusahaan asuransi sebagai subjek penelitian didasarkan pada keberhasilan industri asuransi Indonesia yang memiliki potensi pertumbuhan di masa mendatang. Perusahaan asuransi dinilai sebagai salah satu perusahaan yang memiliki kelayakan investasi relatif terhadap kemungkinan gagal bayar. *Fitch* sebagai salah satu dari lembaga pemeringkat kredit internasional, mencatatkan sejumlah faktor positif yang memberikan peluang bagi industri asuransi Indonesia untuk berkembang di tahun depan. Faktor-faktor tersebut antara lain: Pasar dengan sedikit pesaing menawarkan kesempatan yang baik untuk tumbuh, risiko investasi bisa diminimalkan karena sedikitnya investasi yang berisiko, biaya operasional yang rendah dan bantuan dari pemerintah membantu perusahaan berkembang. Peneliti tertarik untuk melakukan kajian

ulang terhadap penelitian yang telah ada sebelumnya serta melanjutkan penelitian dengan menambahkan variabel baru. Berdasarkan penjelasan tersebut, judul penelitian ini adalah **"Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas, dan *Net profit margin* Terhadap *Return* Saham Perusahaan Asuransi yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022"**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah di atas, peneliti merumuskan masalah penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham?
2. Apakah total arus kas berpengaruh terhadap *return* saham?
3. Apakah *net profit margin* berpengaruh terhadap *return* saham?
4. Apakah laba akuntansi, total arus kas, dan *net profit margin* berpengaruh terhadap *return* saham?

1.3 Tujuan Penelitian:

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham.
2. Untuk mengetahui pengaruh total arus kas terhadap *return* saham.
3. Untuk mengetahui pengaruh *net profit margin* terhadap *return* saham.
4. Untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi, total arus kas, dan *net profit margin* secara bersama-sama terhadap *return* saham.

1.4 Kontribusi Penelitian

Hasil dari penelitian ini dapat diharapkan untuk memberikan manfaat baik secara teoritis maupun secara praktis.

1.4.1 Kontribusi Teoritis

Kontribusi teoritis adalah kontribusi penelitian yang memberikan pemikiran dalam mengembangkan konsep dan teori terhadap ilmu pengetahuan yang sesuai dengan penelitian ini. Secara teoritis, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi dan bahan evaluasi terkait faktor-faktor yang memengaruhi *return* saham, khususnya mengenai

pengaruh laba akuntansi, total arus kas, dan *net profit margin* terhadap *return* saham. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan kontribusi sebagai referensi bagi peneliti selanjutnya serta akademisi dalam mengembangkan kajian ilmiah mengenai *return* saham.

1.4.2 Kontribusi Praktis

1. Bagi Penulis

   Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan mendalam bagi peneliti mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham, seperti laba akuntansi, arus kas, dan *net profit margin*. Penelitian ini juga diharapkan membuka perspektif baru dalam memahami hubungan antara faktor-faktor tersebut dan kinerja saham, serta memberikan dasar untuk penelitian lebih lanjut dan pengembangan topik penelitian yang lebih spesifik di masa depan.

2. Bagi Perusahaan dan Investor

   Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber informasi yang berguna dalam pengambilan keputusan terkait kebijakan *return* saham, terutama dalam perencanaan pendanaan jangka panjang. Selain itu, penelitian ini diharapkan memberikan wawasan yang bermanfaat bagi investor, khususnya yang tertarik berinvestasi di sektor asuransi, agar mereka dapat menilai kinerja manajerial perusahaan dan potensi keuntungan yang bisa diperoleh.

3. Bagi Akademisi

   Hasil penelitian ini diharapkan dapat memperluas pemahaman tentang pengaruh faktor-faktor fundamental, seperti laba akuntansi, arus kas, dan *net profit margin* terhadap *return* saham. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang mengkaji hubungan antara variabel-variabel tersebut dalam pasar modal, serta memberikan landasan bagi akademisi untuk studi lebih lanjut tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja saham dan keputusan investasi.