
PENGARUH EARNING PER SHARE DAN KOMPONEN ARUS KAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN RETAIL YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2015-2018

Ririn Subiyanti, Putu Anom Mahadwartha

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Surabaya, Indonesia

Email: ririnsubiyanti19@gmail.com

Abstrak

Harga saham sangat ditentukan oleh penawaran dan juga permintaan akan saham itu sendiri. Semakin banyak orang yang akan membeli suatu saham maka harga dari saham tersebut akan cenderung naik dan juga sebaliknya jika semakin banyak orang yang tidak membeli saham maka harga dari saham tersebut akan cenderung turun. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk melakukan analisis terkait dengan pengaruh Earning Per Share (EPS), Arus Kas Operasi (AKO), Arus Kas Investasi, dan Arus Kas Pendanaan terhadap harga saham. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2018. Jumlah sampel perusahaan yang digunakan adalah 14 perusahaan retail, dengan metode non probability sampling. Berdasarkan hasil analisis ditemukan bahwa EPS, AKO, AKI, dan AKP secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Secara parsial AKO berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, sedangkan EPS, AKI, dan AKO tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa investor tidak mempertimbangkan EPS, AKI, dan AKO sebagai keputusan untuk membeli saham.

Kata Kunci: EPS, arus kas, harga saham

Abstract

The share price is very much determined by the supply and demand for the stock itself. The more people who will buy a stock, the price of these shares will tend to go up and vice versa if more people who don't buy shares then the price of these shares will tend to go down. The purpose of this study is to conduct an analysis related to the effect of Earning Per Share (EPS), Operating Cash Flow (AKO), Investment Cash Flow, and Funding Cash Flow on stock prices. This research was conducted at retail companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2015-2018 period. The total sample of companies used was 14 retail companies, with a non-probability sampling method. Based on the results of the analysis found that EPS, AKO, AKI, and AKP simultaneously have a significant effect on stock prices. Partially AKO has a positive and significant effect on stock prices, while EPS, AKI, and AKO do not have a significant influence on stock prices, this shows that investors do not consider EPS, AKI, and AKO as a decision to buy shares.

Keywords: EPS, cash flow, stock price

PENDAHULUAN

Dunia bisnis saat ini sudah berkembang semakin pesat, banyaknya perusahaan-perusahaan baru yang bermunculan menjadi suatu tantangan yang lebih berat. Keberhasilan suatu perusahaan dapat dilihat dari pertumbuhannya yang semakin cepat (Putri, 2018). Laporan keuangan yang dipublikasi merupakan informasi terkait dengan kinerja yang akan digunakan oleh investor atau stakeholder untuk melakukan pengambilan keputusan yang

dibutuhkan oleh investor atau stakeholder (Fatmawatie & Hamid, 2018). Teori sinyal merupakan informasi yang telah dipublikasikan sehingga memberikan suatu sinyal kepada investor dalam melakukan pengambilan keputusan investasi. Jika suatu bentuk dari informasi tersebut mengandung informasi yang positif, maka pasar akan bereaksi pada saat pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Pada saat informasi telah masuk kedalam pasar maka pelaku pasar akan menerima dan merespon informasi tersebut dengan menginterpretasikan dan melakukan analisis informasi tersebut sebagai sinyal baik (good news) atau informasi tersebut merupakan sinyal buruk (bad news) (Asrianti & Rahim, 2019). Perusahaan memiliki dorongan untuk memberikan informasi terkait laporan keuangan kepada stakeholders. Perusahaan memberikan informasi tersebut karena adanya asimetri terhadap informasi yang ada pada perusahaan dengan stakeholder karena kurangnya informasi yang diperlukan oleh stakeholder dapat berdampak buruk pada penilaian yang diberikan oleh stakeholder karena stakeholder dapat memberikan penilaian yang buruk pada perusahaan yang kemungkinan memiliki kinerja yang baik. Pada penelitian ini penulis menggunakan paradigma positivisme dikarenakan penulis menguji antara teori-teori yang sudah ada sebelumnya. Laporan keuangan yang disusun dengan baik dan akurat dapat memberikan informasi bagi pengguna laporan keuangan sertamemberikan gambaran terkait dengan hasil atau prestasi yang dicapai oleh perusahaan, sehingga keadaan inilah yang digunakan untuk dapat mengukur kinerja keuangan (Sutapa, 2018). Oleh karena itu peneliti tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut terhadap perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia terkait dengan pengaruh *earnings per share* dan arus kas terhadap kinerja perusahaan dan dampaknya terhadap harga saham.

Berdasarkan studi empiris yang dilakukan oleh (Satria & Hafasah, 2016) yang didukung oleh Daniati (2009), Keni (2008), Priyatin (2010) dan Hutabarat (2011), Sinaga dan Pamuji (2008), Listyorini (2009) serta Novianti (2012) bahwa komponen arus kas dan *earnings per share* (EPS) tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham. Namun dan menurut (Putri, 2018) yang didukung oleh Saryadi dkk (2013), berdasarkan studi empirisnya hasil secara simultan bahwa *earnings per share* (EPS) memiliki pengaruh signifikan positif terhadap harga saham. Menurut (Rahim, 2015) pada penelitiannya yang didukung oleh (Jogiyanto, 2013), Daniati (2006), Mutia (2012), Meythi (2006), Hidayat (2008) berdasarkan studi empiris yang telah dilakukannya hasil secara simultan bahwa komponen arus kas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.

Ketidak konsistenan ini dikarenakan penggunaan metode analisis dan spesifikasi model yang berbeda beda, oleh karena itu masih perlu dilakukan penelitian mengenai pengaruh *earning per share* dan komponen arus kas terhadap harga saham. Berdasarkan uraian diatas dan didasari dengan kondisi-kondisi yang ada bahwa harga saham sangat fluktuatif dari waktu ke waktu, hal tersebut menyebabkan investor kesulitan dalam pengambilan keputusan dalam melakukan investasi, maka penelitian ini meneliti terkait dengan pengaruh *earning per share* dan komponen arus kas terhadap harga saham. dalam penelitian ini perusahaan yang digunakan sebagai obyek penelitian adalah perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, karena harga-harga dari saham perusahaan retail sangat fluktuatif. Oleh karena itu tujuan dilakukan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah kandungan harga saham perusahaan retail dipengaruhi oleh *earning per share* serta komponen arus kas yang dimiliki perusahaan.

METODE PENELITIAN

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sedangkan sampel yang digunakan adalah perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018. Dengan menggunakan metode

purposive sampling yaitu pemilihan sampel dengan kriteria. Dari total sampel perusahaan yang dipilih berdasarkan kriteria yang terpilih ada 14 perusahaan retail.

Metode Pengumpulan Data

Pengumpulan data pada penelitian ini menggunakan data sekunder. Dengan mengumpulkan laporan keuangan tahunan setiap perusahaan dan ringkasan kinerja perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang sudah terkumpul lalu diperiksa dan dipilih agar sesuai dengan kriteria yang sudah ditentukan, kemudian diolah sehingga data sudah benar dan dapat dipertanggung jawabkan. Metode pengumpulan data yang digunakan adalah dokumentasi terhadap data-data sekunder tersebut.

Jenis dan Sumber Data

Data yang digunakan dalam melakukan penelitian ini adalah data sekunder, data tersebut dikumpulkan dari ringkasan kinerja perusahaan dan laporan keuangan tahunan perusahaan yang dapat diakses melalui website Bursa Efek Indonesia atau (www.idx.co.id) terkait dengan data ringkasan kinerja perusahaan seperti harga saham, earnings per share dan laporan keuangan tahunan seperti arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan pada perusahaan ritel di Indonesia.

Metode Analisis

Untuk menguji model pengaruh antara variabel independen yang terdiri dari empat variabel terhadap variabel dependen, digunakan persamaan regresi linier berganda (*multiple linear regression method*). Model yang dimaksud adalah sebagai berikut :

$$Y = \alpha + \beta_1 x_1 + \beta_2 x_2 + \beta_3 x_3 + \beta_4 x_4 + e$$

Keterangan :

Y = Harga Saham

X1 = Earning Per Share (EPS)

X2 = Arus Kas Operasi

X3 = Arus Kas Investasi

X4 = Arus Kas Pendanaan

HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Normalitas

Pengujian normalitas ini dilakukan untuk mengetahui apakah data yang sudah diolah berdistribusi normal atau tidak. Dari pengujian normalitas yang sudah dilakukan dengan menggunakan One Sample Kolmogorov-Smirnov diperoleh nilai signifikansi dari masing-masing variabel sebagai berikut:

Tabel 1. Hasil Uji Normalitas

Variabel	Nilai Sig.
Harga Saham	0,200
EPS	0,200
AKO	0,08
AKI	0,200
AKP	0,070

Sumber : Output SPSS versi 25, data diolah

Dapat dilihat bahwa nilai signifikan dari masing-masing variabel independen maupun variabel dependen menghasilkan nilai lebih dari 0,05. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa data yang sudah diuji ini berdistribusi normal. Uji normalitas pada tabel 1 tersebut merupakan hasil transformasi data dengan menggunakan logaritma.

Uji Asumsi Klasik

Uji Multikolinieritas

Pengujian ini dilakukan untuk mengetahui apakah ada korelasi antara variabel independen dengan adanya persamaan regresi.

Tabel 2. Uji Multikolinieritas

Variabel	VIF
EPS	1,290
AKO	1,625
AKI	1,337
AKP	1,474

Sumber : Output SPSS versi 25, data diolah

Nilai dari VIF dari masing-masing variabel independen tidak lebih dari 5. Dengan demikian dari hasil uji multikolinieritas dapat disimpulkan tidak terjadi adanya gejala multikolinieritas pada setiap masing-masing variabel independen.

Uji Autokorelasi

Pada penelitian ini menggunakan data time series sehingga kemungkinan terjadi autokorelasi yang relatif besar.

Tabel 3 Uji Autokorelasi

Model	Durbin-Watson
1	1,803

Sumber : Output SPSS versi 25, data diolah

Nilai dari d_L dan d_{Use} sebesar 1,4201 dan 1,7246. Nilai Durbin-Watson (d) sebesar 1,803 lebih besar dari batas d_U yaitu 1,7246 dan kurang dari (4-d_U) 4-1,7246=2,2754. Maka sebagaimana pengambilan keputusan dalam uji Durbin-Watson yang telah dihitung dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat adanya autokorelasi.

Uji Heterogenitas

Pengujian ini dilakukan untuk mengetahui apakah dalam model regresi terjadi adanya ketidaksamaan varians dari residual dari satu pengamatan ke pengamatan yang lain.

Tabel 4. Uji Heterogenitas

Variabel	Nilai Sig
EPS	0,115
AKO	0,06
AKI	0,709
AKP	0,887

Sumber : Output SPSS versi 25, data diolah

nilai signifikansi dari masing-masing variabel independen nilainya lebih dari 0,05 yang artinya bahwa tidak terjadi adanya heteroskedastisitas dari seluruh variabel independen terhadap residual.

Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi atau R^2 dilakukan untuk mengetahui pengaruh yang diberikan oleh variabel independen dengan variabel dependen atau untuk mengetahui seberapa besar kontribusi pengaruh yang diberikan variabel independen secara simultan terhadap variabel dependen.

Tabel 5. Model Summary

Model	R Square
1	0,315

Sumber : Output SPSS versi 25, data diolah

Nilai R square adalah senilai 31,5% hal ini menunjukkan nilai yang lebih besar dari $\alpha=5\%$. Artinya EPS, AKO, AKI, dan AKP memiliki kontribusi dalam menjelaskan variabel dependen harga saham senilai 31,5% sisanya dijelaskan dalam variabel lain diluar dari variabel yang diuji.

Uji F-Test

Pada Uji F ini digunakan untuk mengetahui apakah variabel-variabel independen secara simultan berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

Tabel 6. Hasil Analisa Regresi Linier Berganda

Anova^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	220463382,014	4	55115845,503	5,872	,001 ^b
	Residual	478705766,540	51	9386387,579		
	Total	699169148,554	55			

Sumber : Output SPSS versi 25, data diolah

Pada tabel menunjukkan bahwa tingkat sig. $0,001 < 0,05$ maka hipotesis diterima. Maka dapat diambil kesimpulan bahwa dari uji yang sudah dilakukan membuktikan jika terdapat pengaruh signifikan antara Earning Per Share (EPS), Arus Kas Operasi (AKO), Arus Kas Investasi (AKI), dan Arus Kas Pendanaan (AKP), terhadap Harga Saham secara simultan.

Uji T-Test

Uji T-test digunakan untuk mengetahui variabel-variabel independen secara parsial berpengaruh tidak terhadap variabel dependen.

Tabel 7. Uji T-test

Model	t	Sig.
1 Constant	3,418	0,831
EPS	1,605	0,115
AKO	2,862	0,006
AKI	-0,376	0,709
AKP	0,143	0,887

Sumber : Output SPSS versi 25, data diolah

1. Pengaruh EPS (X1) terhadap Harga saham

EPS (*Earning Per Share*), memiliki nilai signifikansi (sig) 0,115 terlihat dari tabel *coefficients* dengan nilai $\alpha = 0,05$ artinya $0,115 > 0,05$ atau tidak terdapat pengaruh yang signifikan *earning per share* (EPS) terhadap variabel dependen yaitu harga saham. Hal ini berarti bahwa investor tidak melihat EPS dalam pengambilan keputusan untuk membeli suatu saham, sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh (Cholidia, 2017) dikatakan bahwa ketika investor ingin membeli suatu saham cenderung tidak menggunakan analisis fundamental dalam melakukan pengambilan keputusannya, namun investor cenderung menggunakan kelompok referensi, pengalaman serta lebih melihat pergerakan bandar (spekulasi) dalam melakukan investasi, faktor psikologis dari investor mengambil peran yang cukup penting dalam pengambilan keputusan dalam berinvestasi. Sehingga hasil penelitian ini juga konsisten dengan hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Cholidia, 2017) yang menyatakan bahwa EPS tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.

2. Pengaruh AKO (X2) terhadap Harga saham

AKO (Arus Kas Operasi) memiliki nilai signifikansi (sig) 0,006 terlihat dari tabel coefficients dengan nilai $\alpha = 0,05$ artinya $0,006 < 0,05$ atau artinya terdapat pengaruh yang signifikan Arus Kas Operasi (AKO) terhadap variabel dependen yaitu harga saham. Hal ini berarti bahwa investor cenderung melihat arus kas operasi dalam melakukan pengambilan keputusan karena arus kas operasi mengandung informasi yang lebih berguna untuk memprediksi penyediaan arus kas untuk melakukan pembayaran hutang kepada kreditor dan dividen kepada investor, karena hal tersebut akan mempengaruhi keuntungan yang akan diterima oleh investor atas investasi saham yang dilakukannya. Sementara itu sebagian investor tidak selalu tertarik dengan keuntungan dari pembagian dividen dan lebih tertarik dengan keuntungan yang bersifat capital gain. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Satria & Hafasah, 2016) yang menyatakan bahwa arus kas operasi memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.

3. Pengaruh AKI (X3) terhadap Harga saham

AKI (Arus Kas Investasi) memiliki nilai signifikansi (sig) 0,709 terlihat dari tabel coefficients dengan nilai $\alpha = 0,05$ artinya $0,709 > 0,05$ atau artinya tidak terdapat pengaruh yang signifikan Arus Kas Investasi (AKI) terhadap variabel dependen yaitu harga saham. Pengaruh AKP (X4) terhadap Harga saham. Hal ini berarti bahwa tidak berpengaruhnya arus kas investasi terhadap harga saham karena arus kas investasi dapat bernilai positif (surplus) dan negatif (defisit). Arus kas investasi yang bernilai positif menandakan bahwa perusahaan mendapatkan pendanaan dari investasi yang telah dilakukan, sedangkan untuk arus kas yang negatif berarti perusahaan sedang banyak melakukan investasi, misalnya melakukan investasi dengan membeli aktiva tetap, surat berharga, atau memberikan pinjaman kepada perusahaan lain, dengan harapan mendapatkan hasil yang menguntungkan dimasa yang akan datang. Hal ini menunjukkan bahwa arus kas yang positif ataupun negatif tidak akan mempengaruhi tingkat keuntungan saham yang diterima oleh investor, karena dari kedua kondisi tersebut dapat menciptakan keuntungan bagi perusahaan. Oleh karena itu arus kas investasi tidak mempengaruhi keputusan investor dalam berinvestasi. Jika dilihat dari arus kas investasi yang negatif itu artinya perusahaan sedang berupaya untuk berinvestasi dan belum mendapatkan hasil. Sehingga arus kas investasi tidak berpengaruh terhadap harga saham, hal ini konsisten dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Satria & Hafasah, 2016)

AKP (Arus Kas Pendanaan) memiliki nilai signifikansi (sig) 0,887 terlihat dari tabel coefficients dengan nilai $\alpha = 0,05$ artinya $0,887 > 0,05$ atau artinya tidak terdapat pengaruh yang signifikan Arus Kas Pendanaan (AKP) terhadap variabel dependen yaitu harga saham. Hal ini berarti bahwa tidak berpengaruhnya arus kas pendanaan terhadap harga saham karena arus kas pendanaan lebih mencerminkan hubungan langsung dengan pendanaan yang dilakukan perusahaan. Arus kas pendanaan yang bernilai positif mengakibatkan adanya perubahan jumlah serta komposisi modal serta pinjaman perusahaan. Sedangkan besarnya pengembalian pinjaman, penambahan modal yang disetor ataupun pembayaran deviden tergantung dari kebijakan perusahaan, sehingga kondisi arus kas pendanaan tersebut kurang mempengaruhi kinerja perusahaan pada umumnya, oleh sebab itu kurang dapat mempengaruhi harga saham perusahaan. Hal ini yang membuat arus kas pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham konsisten dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Satria & Hafasah, 2016).

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dengan menggunakan uji F menunjukkan bahwa, Earning per share (EPS), Arus kas operasi (AKO), Arus kas investasi (AKI), Arus

kas pendanaan (AKP), secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham pada perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018. Koefisien determinasi (R^2) senilai 0,315 yang berarti sebanyak 31,5% variasi variabel independen EPS, AKO, AKI, dan AKP memiliki kontribusi dalam menjelaskan variabel dependen harga saham senilai 31,5% sisanya adalah 68,5% dijelaskan dalam variabel-variabel lain diluar dari variabel yang diuji.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dengan menggunakan uji T, secara parsial hanya Arus kas operasi (AKO) yang memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen harga saham pada perusahaan retail yang terdaftar di BEI periode 2015-2018, sedangkan dengan variabel independen lainnya seperti Earning per share (EPS), Arus kas investasi (AKI), Arus kas pendanaan (AKP) tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen harga saham pada perusahaan retail yang terdaftar di BEI periode 2015-2018.

DAFTAR PUSTAKA

- Asrianti, A., & Rahim, S. (2019). Pengaruh laba dan arus kas terhadap harga saham perusahaan LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Aktual*, 3(1), 22–38.
- Cholidia, R. (2017). *Perilaku Investor dalam Pengambilan Keputusan Investasi di Pasar Modal (Studi Kasus pada Investor Saham Individu di Bandar Lampung)*.
- Fatmawatie, A. S., & Hamid, M. (2018). *PENGARUH EARNING PER SHARE (EPS) DAN DEVIDEN PER SHARE (DPS) TERHADAP HARGA SAHAM INDKES LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2016*. STIE Widya Wiwaha.
- Putri, H. T. (2018). *Pengaruh Earning Per Share (EPS) dan Price Book Value (PBV) terhadap Harga Saham pada Industri Retail yang Terdaftar DI BEI Periode 2013-2016*. 3(2), 195–202.
- Satria, D. I., & Hafasah, S. (2016). *Pengaruh Laba Akuntansi dan Komponen Arus Kas Terhadap Harga Saham pada Industri Properti yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014*. 5.
- Sutapa, I. N. (2018). Pengaruh rasio dan kinerja keuangan terhadap harga saham pada indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2016. *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 9(2), 11–19.
- Warren, Carl S., dkk. 2014. *Accounting-Indonesia Adaptation 25th Edition*. Jakarta : Salemba Empat.
- Antono, Z. M., Jaharadak, A. A., & Khatibi, A. A. (2019). Analysis of factors affecting stock prices in mining sector: Evidence from Indonesia Stock Exchange. *Management Science Letters*, 9(10), 1701–1710. <https://doi.org/10.5267/j.msl.2019.5.018>
- Arif, A. (2019). Analisis Pengaruh Rasio Leverage, Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Porsi Saham Publik, Dan Umur Perusahaan Terhadap Kelengkapan Pengungkapan Laporan Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bej. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik*, 1(2), 119. <https://doi.org/10.25105/jipak.v1i2.4420>
- Asniwati. (2019). Analisis Laporan Arus Kas Sebagai Alat Pengambilan Keputusan Investasi pada P.T Indomarco Prismatama (Studi Kasus Toko Waralaba Indomaret Cabang Makasar). 7, 88–99.
- Dechow, Kothari, S. P., & Watts, R. L. (1998). The relation between earnings and cash flows. 25.
- Fitri, R., Aisjah, S., & Djazuli, A. (2016). Pengaruh Laba Akuntansi , Nilai Buku Ekuitas , dan Total Arus Kas terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). 66, 169–175.

- Lubis, P., & Zulam, S. Bin. (2017). Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Permintaan Investasi Di Indonesia. *Jurnal Perspektif Ekonomi Darussalam*, 2(2), 147–166. <https://doi.org/10.24815/jped.v2i2.6691>
- Lukito, N., & Chandra, K. (2016). Effect Of Informatio on Accounting Profits and Cash Flow Components On Stock Price of Insurance Companies Listed in Indonesia.
- Ouyang, Z., Xu, J., Wei, J., & Liu, Y. (2017). Information Asymmetry and Investor Reaction to Corporate Crisis : Media Reputation as a Stock Market Signal Information Asymmetry and Investor Reaction to Corporate Crisis : Media Reputation as a Stock Market Signal. *Journal of Media Economics*, 30(2), 82–95. <https://doi.org/10.1080/08997764.2017.1364256>
- Permadi, T. D. (2017). Pengaruh Komponen Arus Kas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. 331–341.
- Permatasari, A. P. (2014). Pengaruh Arus Kas Terhadap Likuiditas pada Perusahaan Sektor Perdagangan Eceran yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. 8–24.
- Rahmadewi, P. W., & Abundanti, N. (2018). Pengaruh Eps, Per, Cr Dan Roe Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(4), 2106. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i04.p14>
- Rosmawati, S., & Hasibuan, R. H. (2020). Analisis Laporan Arus Kas Dalam Menilai Kinerja Keuangan Pada PT. Unilever Indonesia, Tbk. 1, 10.
- Rusmana, A., Investasi, P., Pertanian, S., Dan, E., Pengangguran, T., & Indonesia, D. (2018). Kata Kunci: 18.
- Safitri, A. L. (2013). Ratio, Return on Asset , Debt to Equity Ratio dan Market Value Added terhadap Jakarta Islamic Index Tahun 2008-2011.
- Satria, D. I., & Hafasah, S. (2016). Pengaruh Laba Akuntansi dan Komponen Arus Kas Terhadap Harga Saham pada Industri Properti yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. 5.
- Simangunsong, N. T. A., Ilat, V., & Elim, I. (2018). Analisis Laporan Arus Kas Sebagai Alat Dalam Pengambilan Keputusan Manajemen Pada Pt. Bpr Prisma Dana Manado. *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi*, 13(02), 639–648. <https://doi.org/10.32400/gc.13.02.19923.2018>
- Utami, N. S. (2018). Analisa Kinerja Sektor Ritel Indonesia. *Ecopreneur*, 1(1), 43–48.
- Yanti, F., & Martha. (2017). Influencw of Inflation , Exchange Rate , DER, And PBV On Share Price Of Retail Companies Lisred On IDX 2010-2017. 2017, 110–123.
- Yuniza, S., & Husaini. (2020). Karakteristik Perusahaan, Kelengkapan Pengungkapan Laporan Keuangan dan Kemungkinan Kecurangan Pelaporan Keuangan. 8, 10.
- Suhendra, (2019), sector ritel lesu aprindo memang ada penurunan <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190822163756-17-93978/sector-ritel-lesu-aprindo-memang-ada-penurunan>
- Janah, M. S. (2018), Kinerja Industri Ritel Melambat <https://finance.detik.com/industri/d-4034899/kinerja-industri-ritel-melambat-ini-datanya>



This work is licensed under a Creative Commons Attribution-ShareAlike 4.0 International License

VOL. 14 NO. 08 | Januari 2024

About the Journal

Co-Value : Jurnal Ekonomi, Koperasi & Kewirausahaan [p-ISSN 2086-3306 | e-ISSN 2809-8862] is a scientific journal in the form of research and can be accessed openly. This journal is published three times a year by the Management Study Program, Indonesian Cooperative Management Institute Bandung.

Co-Value : Jurnal Ekonomi, Koperasi & Kewirausahaan provides a means for ongoing discussion of relevant issues that fall within the focus and scope of the journal that can be examined empirically. This journal publishes research articles covering economics, management, accounting, entrepreneurship, cooperatives, business, banking and others.

Co-Value : Jurnal Ekonomi, Koperasi & Kewirausahaan invites authors to submit their manuscripts for future editions. Before submitting, we encourage you to read and confirm your manuscript against the Author Guidelines and Manuscript Templates. Submit your manuscript to the Submission Menu. If you have any questions, feel free to contact the Editor.



Editorial Team

Editorial in Chief

[Muhamad Ardi Nupi Hasyim](#), Indonesian Cooperative Institute, Indonesia, [Sinta](#)

Editorial Team

[Abdurokhim](#), PoltekNIK Siber Cerdika Internasional, Indonesia, [Scopus](#)

[Rima Elya Dasuki](#), Indonesian Cooperative Institute, Indonesia, [Scopus](#)

[Wawan Lulus Setiawan](#), Indonesian Cooperative Institute, Indonesia, [Scopus](#)

[Heri Nugraha](#), Indonesian Cooperative Institute, Indonesia, [Sinta](#)

[Sugiyanto](#), Indonesian Cooperative Institute, Indonesia, [Sinta](#)

[Toufiq Agung Pratomo Sugito Putra](#), Indonesian Cooperative Institute, Indonesia, [Sinta](#)

[Putri Amalia Zubaedah](#), Sekolah Tinggi Agama Islam Kuningan, Indonesia, [Sinta](#)

[Chiska Nova Harsela](#), Politeknik Siber Cerdika Internasional, Indonesia, [Sinta](#)

[Harnovinsyah](#), Mercubuana University, Indonesia, [Sinta](#)

[Heri Nugraha](#), Indonesian Cooperative Institute, Indonesia, [Sinta](#)

[Sugiyanto](#), Indonesian Cooperative Institute, Indonesia, [Sinta](#)

[Tissasera Iseki](#), Pukyong National University, Korea, [Google Scholar](#)

[Eka Setiajatnika](#), Indonesian Cooperative Institute, Indonesia, [Scopus](#)

INDEXED



ABOUT JOURNAL

[Editorial Team](#)

[Reviewer Team](#)

[Focus and Scope](#)

[Peer Review Proccess](#)

[Publication Ethics and Malpractice Statement](#)

[Artificial Intelligence Policy](#)

[Article Processing Charge](#)

[Copyright and License Statement](#)

[Indexing and Abstracting](#)

[Plagiarism Check](#)

[Publication Frequency](#)

[Open Access Policy](#)

[Infortant Dates](#)

[Journal History](#)

[Archiving](#)

[Digital Preservation](#)

[Withdrawal of Manuscript](#)

[Correction and Retraction](#)

[Revenue Source](#)

SUBMISSIONS

[Author Guidelines](#)[Reviewer Guidelines](#)[Manuscript Template](#)

INFORMATION

[For Readers](#)[For Authors](#)[For Librarians](#)

SUPPORTED & TOOLS



VISITOR



Co-Value : Jurnal Ekonomi, Koperasi & Kewirausahaan

[p-ISSN 2086-3306](#) | [e-ISSN 2809-8862](#)

This work is licensed under a



This work is licensed under a [Creative Commons Attribution-ShareAlike 4.0 International \(CC BY-SA 4.0\) International License](#).

[Home](#) / [Archives](#) / [Vol. 14 No. 8 \(2024\): Co-Value: Jurnal Ekonomi, Koperasi & Kewirausahaan](#)

Co-Value : Jurnal Ekonomi, Koperasi & Kewirausahaan
Published by Program Studi Manajemen, Institut Manajemen Koperasi Indonesia Bandung

P ISSN 2086-3306 | E ISSN 2809-8862

Indexed by:    



CO-VALUE
Jurnal Ekonomi, Koperasi & Kewirausahaan
journal.ikopin.ac.id

Vol. 14 No. 8 (2024): Co-Value: Jurnal Ekonomi, Koperasi & Kewirausahaan

**CO-VALUE**
Jurnal Ekonomi, Koperasi & Kewirausahaan

manager@greenpubliher.id
Jember Street Building
No. 7-10 Jember, Cirebon
+62 857-8548-488
+62 857-8548-488

VOL. 14 NO. 08 | Januari 2024
About the Journal

Co-Value : Jurnal Ekonomi, Koperasi & Kewirausahaan [p-ISSN 2086-3306 | e-ISSN 2809-8862] is a scientific journal in the form of research and can be accessed openly. This journal is published three times a year by the Management Study Program, Indonesian Cooperative Management Institute Bandung.

Co-Value : Jurnal Ekonomi, Koperasi & Kewirausahaan provides a means for ongoing discussion of relevant issues that fall within the focus and scope of the journal that can be examined empirically. This journal publishes research articles covering economics, management, accounting, entrepreneurship, cooperatives, business, banking and others.

Co-Value : Jurnal Ekonomi, Koperasi & Kewirausahaan invites authors to submit their manuscripts for future editions. Before submitting, we encourage you to read and confirm your manuscript against the Author Guidelines and Manuscript Templates. Submit your manuscript to the Submission Menu. If you have any questions, feel free to contact the Editor.



DOI: <https://doi.org/10.36418/covalue.v14i8>

Published: 2024-01-22

Articles

Aspek Manakah Yang Memberikan Imun Lebih Baik Bagi Kinerja Keuangan & Penilaian Pasar Perusahaan?

Fanji Indra Julian Dini

1239-1257

 PDF

The Influence of ESG Performance and Financial Distress on Earnings Management Practices

Rifda Nadifah

 PDF

 HTML

Pengaruh Current Ratio dan Debt to Equity Ratio terhadap Return on Equity pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI

Ahmad Idris, Teguh Hidayat

1299-1307



PDF

Analisis Studi Kelayakan Bisnis Pada Pengembangan Usaha Hotmie Jababeka Cikarang Ditinjau Dari Aspek Hukum, Aspek Pasar & Pemasaran, Aspek Teknik/Produksi Dan Aspek Manajemen

Adi Jaya Putra, Mohamad Iqbal Tawakal, Michael Christianto, Roni Bilal Firmansyah, R.R. Wening Ken Widodasih



pdf

Memetakan Lanskap: Analisis Bibliometrik atas Audit Report Lag

Furqan Ramadhan Jazadi, Rachmat Agus Santoso, Fitriana Fitriana



pdf

The Influence of Electronic Service Quality, Transaction Costs and Experience Value on Online Satisfaction and Loyalty of Halodoc Application Users

Asep Rifky Subagja, Febby Fidiyanti, Tri Sutrisno
1239-1251



PDF

Pengaruh Kompensasi terhadap Kinerja Organisasi Koperasi pada Koperasi Produsen Tempe Tahu Indonesia (KOPTI) Kota Bandung

Muhammad Irham Kamil, Sukmahadi Sukmahadi
1239-1250



PDF

ANALISIS RESTRUKTURISASI KREDIT DAN SUBSIDI BUNGA TERHADAP KINERJA KEUANGAN PT BPR DUTA KEPULAUAN RIAU

Ida Bagus Alit Ksama Putra, Putri Dwi Novrina, Florentina Blandina Parapaga, I Putu Ajie Windu Kertayoga, Iuh Sri Kasih, Gunardi Gunardi

Mapping Floating Market Lok Baintan Dalam Mendukung Optimalisasi Penerapan Strategi Marketing Untuk Meningkatkan Pendapatan Pedagang Di Kabupaten Banjar Provinsi Kalimantan Selatan

Isra Ul Huda, Melania, Tina Lestari, Amrullah
1258-1268



PDF

Dampak Keputusan Investasi Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Dengan Kualitas Laba

Felia Anggraini, Elsa Meirina



pdf

Evaluasi Risk Register dalam Pelaksanaan Kontrak dengan Mitra Business Partnership

Devi Sriasih Meliala



PDF

Kemitraan Industri Dalam Mendorong Pemasaran Produk Kreatif Islami

Erfan Bayu Saputra, Gusti Oka Widana



pdf

Analisi Pengaruh Pengelolaan Dana Dan Penyaluran Dana Koperasi Bintang Mandiri Jaya Terhadap Laju Pertumbuhan Umkm Di Kecamatan Terbanggi Besar Lampung Tengah

Sherlie Setiawati Indah Alam

1285-1298



PDF

Pengaruh Inflasi dan Nilai Kurs Terhadap Nilai Saham PT. Bank Rakyat Indonesia

Riah Ukur Br Ginting, Arko Pujadi, Yusmita Hawari, Andriani Lubis

988-999



PDF

Pengaruh Modal Kerja, Penggunaan E-commerce, dan Efektivitas Sistem Pengendalian Internal Terhadap Pendapatan Pelaku UMKM di Kota Denpasar

Desak Made Sukarnasih, Ni Luh Novi Sukmawati, I Nyoman Gede Arya Diatmika, I G A Desy Arlita, Desak Ayu Sriary Bhagawati

1000-1007



PDF

Analisis Beban Kerja Sebagai Upaya Implementasi Strategi Peningkatan Produktifitas

Muhammad Eko Abrian Kusuma, Bambang Wardoyo

1008-1022



PDF

Relevansi Nilai Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham

Eka Noor Asmara, Nanik Niandari, Sidiq Ashari, Ani Sri Murwani

1023-1030



PDF

Pengaruh Pengungkapan Environment, Social, Governance Terhadap Kinerja Perusahaan Sektor Perbankan

Kamila Rahayu
1031-1042



Pengaruh Earning Per Share dan Komponen Arus Kas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Retail Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2018

Ririn Subiyanti, Putu Anom Mahadwartha
1043-1049



Pengaruh Pendapat Auditor dan Profitabilitas terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar di BEI

Rahmad Dani
1050-1060



Beyond Competitive Dynamic Framework: Competing in Disruptive Environment

Dian Alanudin, Sari Wahyuni, Lily Sudhartio
1061-1080



Penerapan Total Quality Management (TQM) Dalam Penyelenggaraan Pelayanan Publik Untuk Meningkatkan Kepuasan Masyarakat Terhadap Dinas Sosial

Nurul Fajri Husin, Fadhliah M. Alhadar, Rahmat Sabuhari Sabuhari
1081-1097



Pengaruh Brand Awareness Dan Sosial Media Terhadap Keputusan Pembelian (Studi Kasus Pada Pt. Lawang Cafe & Resto)

Herpry, Mentiana Sibarani, Dhani Heryanto Soegieharto
1098-1117



Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laporan Keuangan pada Organisasi Perangkat Daerah (OPD) di Kota Gorontalo

Syahrul Rizky Hasan, Harun Blongkod, Nurharyati Panigoro
1118-1132



PDF

Analisis Dampak Penambahan Modal Negara dan Investasi Pemerintah Terhadap Kinerja Keuangan

Abdul Kholik Sutrisno, Selamat Riyadi

1133-1150



PDF

Pengaruh Dukungan Manajemen Puncak, Keterlibatan Pengguna Terhadap Adanya Pelatihan Dan Pendidikan Pada Kinerja Sistem Informasi Akuntansi (Studi Kasus Di BPJS Ketenagakerjaan Kantor Wilayah Sumatera Selatan)

Ricky Densa, Reni Oktavia, Ninuk Dewi K

1151-1162



PDF

Minat Dan Literasi Berwirausaha Dan Literasi Mahasiswa Politeknik Negeri Jakarta

M. Jamal AL-Bakri, Rahma Nur Praptiwi, Anita Rahmawati, Tika Dwi Ariyanti

1163-1170



PDF

Strategi Pemasaran Berbasis Digital Marketing Pada Pelaku Usaha Umkm Dalam Menghadapi Covid-19

Novita Yuli Kurniati

1171-1181



PDF

Proposed Digital Marketing Strategy To Increase Brand Awareness In Advertising Industry (Case Study: PT Saji Media Pratama)

Muhammad Farell Javier, Yuanita Handayati, Asnan Furinto

1194-1219



PDF

Pengaruh Pelaporan Pajak Elektronik, Kualitas Pelayanan Fiskus, dan Kesadaran Wajib Pajak Terhadap Kepatuhan Wajib Pajak Orang Pribadi Pada KPP Pratama Majalaya Bandung

Selvia Kartika, Wajib Ginting

1220-1238



PDF

INDEXED



ABOUT JOURNAL

[Editorial Team](#)

[Reviewer Team](#)

[Focus and Scope](#)

[Peer Review Proccess](#)

[Publication Ethics and Malpractice Statement](#)

[Artificial Intelligence Policy](#)

[Article Processing Charge](#)

[Copyright and License Statement](#)

[Indexing and Abstracting](#)

[Plagiarism Check](#)

[Publication Frequency](#)

[Open Access Policy](#)

[Infortant Dates](#)

[Journal History](#)

[Archiving](#)

[Digital Preservation](#)

[Withdrawal of Manuscript](#)

[Correction and Retraction](#)[Revenue Source](#)

SUBMISSIONS

[Author Guidelines](#)[Reviewer Guidelines](#)[Manuscript Template](#)

INFORMATION

[For Readers](#)[For Authors](#)[For Librarians](#)

SUPPORTED & TOOLS



VISITOR



Co-Value : Jurnal Ekonomi, Koperasi & Kewirausahaan

[p-ISSN 2086-3306](#) | [e-ISSN 2809-8862](#)

This work is licensed under a



This work is licensed under a [Creative Commons Attribution-ShareAlike 4.0 International \(CC BY-SA 4.0\) International License](https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/).

Get More with
SINTA Insight

Go to Insight



CO-VALUE : JURNAL EKONOMI, KOPERASI & KEWIRAUSAHAAN

INSTITUT MANAJEMEN KOPERASI INDONESIA

★ P-ISSN : 20863306 <> E-ISSN : 28098862 ♦ Subject Area : Economy, Science

0
Impact

146
Google Citations

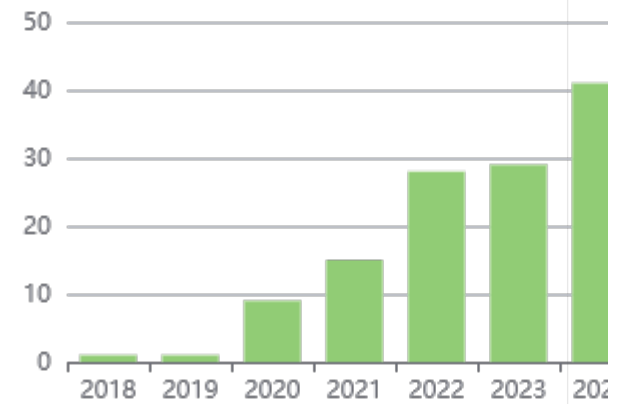
Sinta 5
Current
Accreditation

Google Scholar Garuda Website Editor URL

History Accreditation

2021 2022 2023 2024 2025

Citation Per Year By Google Scholar



Journal By Google Scholar

	All	Since 2021
Citation	146	134
h-index	5	5
i10-index	4	4

Garuda Google Scholar

Pengaruh Implementasi Pengelolaan Kinerja ASN terhadap Kepuasan Kerja Dimediasi Motivasi Kerja dan Dimoderasi Keadilan Organisasi pada Pegawai Kantor Pusat Kementerian Pariwisata

Program Studi Manajemen Institut Manajemen Koperasi Indonesia Bandung Co-Value Jurnal Ekonomi Koperasi dan kewirausahaan Vol. 16 No. 11 (2026): Co-Value: Jurnal Ekonomi, Koperasi & Kewirausahaan

2026 DOI: 10.59188/xpbvnf49 Accred : Unknown

Determinan Kualitas Pelayanan dan Harga terhadap Keputusan Pembelian Melalui Aplikasi PNM Digi Fitur Warung Mekaar dengan Kepuasan Pelanggan sebagai Variabel Intervening

Program Studi Manajemen Institut Manajemen Koperasi Indonesia Bandung Co-Value Jurnal Ekonomi Koperasi dan kewirausahaan Vol. 16 No. 11 (2026): Co-Value: Jurnal Ekonomi, Koperasi & Kewirausahaan

2026 DOI: 10.59188/0msc3408 Accred : Unknown

Analisa Kinerja ao PT PNM Ditinjau dari Kompetensi dan Kompensasi dengan Motivasi Sebagai Intervening PT Permodalan Nasional Madani (PNM) Ulamm Kantor Cabang Kediri

Program Studi Manajemen Institut Manajemen Koperasi Indonesia Bandung Co-Value Jurnal Ekonomi Koperasi dan kewirausahaan Vol. 16 No. 11 (2026): Co-Value: Jurnal Ekonomi, Koperasi & Kewirausahaan

2026 DOI: 10.59188/6d2ysd81 Accred : Unknown

Agentic AI as Organizational Learning Facilitator: The Agentic Organizational Learning Facilitation (AOLF) Framework for Executive Consulting Practice

Program Studi Manajemen Institut Manajemen Koperasi Indonesia Bandung Co-Value Jurnal Ekonomi Koperasi dan kewirausahaan Vol. 16 No. 8 (2026): Co-Value: Jurnal Ekonomi,

Koperasi & Kewirausahaan

2026DOI: 10.59188/a35p6h63Accred : Unknown

Peran Bank Syariah terhadap Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah (UMKM)

Program Studi Manajemen Institut Manajemen Koperasi Indonesia BandungCo-Value
Jurnal Ekonomi Koperasi dan kewirausahaan Vol. 16 No. 8 (2026): Co-Value: Jurnal Ekonomi,
Koperasi & Kewirausahaan

2026DOI: 10.59188/wfpqfq23Accred : Unknown

Artificial Intelligence in Sharia Supervision: Legitimacy and Limits of Authority in Indonesia

Program Studi Manajemen Institut Manajemen Koperasi Indonesia BandungCo-Value
Jurnal Ekonomi Koperasi dan kewirausahaan Vol. 16 No. 8 (2026): Co-Value: Jurnal Ekonomi,
Koperasi & Kewirausahaan

2026DOI: 10.59188/3rnsnr15Accred : Unknown

Peran Budaya Organisasi Sebagai Variabel Intervening dalam Hubungan Psychological Capital dan Leadership Challenge Terhadap Work Happiness pada PT Konecranes Material Handling Indonesia

Program Studi Manajemen Institut Manajemen Koperasi Indonesia BandungCo-Value
Jurnal Ekonomi Koperasi dan kewirausahaan Vol. 16 No. 11 (2026): Co-Value: Jurnal Ekonomi,
Koperasi & Kewirausahaan

2026DOI: 10.59188/8qkaa118Accred : Unknown

The Legal Transformation of Zakat and Wakaf in Indonesia: A Bibliometric Analysis and Literature Review for the 2020â2025 Period

Program Studi Manajemen Institut Manajemen Koperasi Indonesia BandungCo-Value
Jurnal Ekonomi Koperasi dan kewirausahaan Vol. 16 No. 11 (2026): Co-Value: Jurnal Ekonomi,
Koperasi & Kewirausahaan

2026DOI: 10.59188/rxzszy98Accred : Unknown

Integrasi Teknologi Informasi Dalam Sistem Pengendalian ManajemenUntuk Meningkatkan Efisiensi Operasional

Program Studi Manajemen Institut Manajemen Koperasi Indonesia BandungCo-Value
Jurnal Ekonomi Koperasi dan kewirausahaan Vol. 16 No. 12 (2026): Co-Value: Jurnal Ekonomi,
Koperasi & Kewirausahaan

2026DOI: 10.59188/vt4ad729Accred : Unknown

Adaptasi Sistem Pengendalian Manajemen Pada UMKM Dalam Menghadapi Ketidakpastian Lingkungan Bisnis

Program Studi Manajemen Institut Manajemen Koperasi Indonesia BandungCo-Value
Jurnal Ekonomi Koperasi dan kewirausahaan Vol. 16 No. 12 (2026): Co-Value: Jurnal Ekonomi,
Koperasi & Kewirausahaan

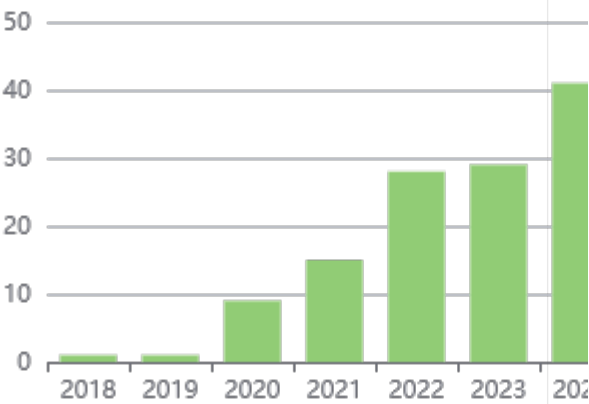
2026DOI: 10.59188/dyhxkg95Accred : Unknown

View more ...

Get More with
SINTA Insight

Go to Insight

Citation Per Year By Google Scholar



Journal By Google Scholar

	All	Since 2021
Citation	146	134
h-index	5	5
i10-index	4	4