

Pengaruh Arus Kas Operasi, Volatilitas Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Persistensi Laba (Studi Empiris Pada Perusahaan *Property* Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)

Vylda Yuni Algantya
Universitas Buddhi Dharma
Email : vyldaaaa21@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh arus kas operasi, volatilitas penjualan dan ukuran perusahaan terhadap persistensi laba pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Populasi dalam penelitian sebanyak 85 perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2022. Penentuan sampel penelitian menggunakan metode *purposive sampling*. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda yang mengambil 16 sampel berdasarkan kriteria tertentu. Berdasarkan hasil analisis yang dilakukan, penulis dapat menyimpulkan bahwa: (1) Arus Kas Operasi berpengaruh positif terhadap Persistensi Laba, Volatilitas Penjualan (2) tidak berpengaruh terhadap Persistensi Laba dan Ukuran Perusahaan (3) tidak berpengaruh terhadap Persistensi Laba.

Kata Kunci: Arus Kas Operasi, Volatilitas Penjualan, Ukuran Perusahaan dan Persistensi Laba

PENDAHULUAN

Perusahaan *property* dan *real estate* sangat diminati oleh masyarakat. Namun dengan terjadi krisis ekonomi dan *covid-19* banyak sekali dampak yang diterima oleh perusahaan *property* dan *real estate* misalnya tahun 2018 PT Agung Podomoro Land Tbk, PT Bumi Serpong Damai Tbk, PT Intiland Development Tbk dan PT Alam Sutera Realty Tbk yang dimana labanya terjun bebas dan laba yang dihasilkan minus.

Pandemi *covid-19* membuat masyarakat melakukan pembatasan terhadap kegiatan ekonomi, sosial dan mobilitas sehingga menyebabkan terjadinya penurunan permintaan. Tahun 2021 pemerintah membangkitkan kembali minat masyarakat baik membeli rumah ataupun menyewa. Pemulihan yang dimana dilakukannya PPN DTP yang membantu masyarakat dalam memudahkan untuk memiliki rumah dan mendapatkan kelonggaran LTV/FTV yang diberikan BI. Hal tersebut membuahkan hasil yang baik karena meningkatkan antusiasme masyarakat terhadap *property* dan *real estate*.

Laporan keuangan adalah alat komunikasi yang digunakan sebagai informasi mengenai kondisi keuangan perusahaan selama periode tertentu bagi pengguna laporan keuangan baik pihak internal ataupun pihak eksternal.

Persistensi laba adalah pandangan bagaimana perusahaan laba tahun berjalan secara konsisten dan juga menghasilkan laba yang berkualitas. Persistensi laba merupakan indikator yang dilihat oleh para investor untuk menanamkan modal pada perusahaan tersebut. Ada beberapa factor yang berpengaruh terhadap persistensi laba, yaitu arus kas operasi, volatilitas penjualan dan ukuran perusahaan.

Beberapa penelitian terdahulu yaitu penelitian (Sarah & David, 2022) dan (Mega & Heinrych, 2020) menunjukkan arus kas operasi memengaruhi persistensi laba. Sedangkan penelitian (M. Permatasari, 2019) menunjukkan tidak berpengaruh.

Penelitian (Ainun & Jasman, 2019)

dan (Nur & Majidah, 2020) menunjukkan volatilitas penjualan memengaruhi persistensi laba. Sedangkan penelitian (D. Andi & M. Setiawan, 2019) menunjukkan tidak berpengaruh.

Penelitian (Elisa,2022) & (Herlinda Susanto, 2022) menunjukkan ukuran Perusahaan memengaruhi persistensi laba. Sedangkan penelitian (Lidiya & Farid, 2022) dan (D. Saregi et all, 2023) menunjukkan tidak berpengaruh.

TINJAUAN PUSTAKA

Arus Kas Operasi

Menurut (Hery 2019, p. 88) dalam buku yang berjudul Manajemen Kinerja " laporan arus kas merinci sumber penerimaan maupun pengeluaran kas berdasarkan aktivitas operasi, investasi, dan pembiayaan." Aktivitas operasi adalah aktivitas penghasil utama pendapatan perusahaan (*principal revenue producing activities*) dan aktivitas lain yang bukan merupakan aktivitas investasi dan aktivitas pendanaan. Arus kas operasi ini dapat dijadikan sebagai indeks yang menentukan dapatkah aktivitas operasi perusahaan dalam menghasilkan arus kas yang memadai untuk melunasi kewajiban perusahaan, mempertahankan kemampuan operasional perusahaan serta mengadakan investasi terbaru lainnya tanpa bergantung pada sumber dana dari pihak lain.

Penelitian (Sarah & David, 2022) dan (Elisa, 2022) menunjukkan arus kas operasi memengaruhi persistensi laba.
H₁ : Arus Kas Operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap persistensi laba.

Volatilitas Penjualan

Volatilitas penjualan adalah derajat penyebaran penjualan atau indeks distribusi-distribusi omset perusahaan. Volatilitas penjualan mencerminkan volatilitas lingkungan operasi dan pelanggaran yang lebih besar dari perkiraan, dan sesuai dengan ketidaktepatan estimasi yang lebih besar dan

kualitas penggambaran yang lebih rendah (Zaimah, N. H., & Hermanto, 2018).

Penelitian (Ainun & Jasman, 2019) dan (Nur & Majidah, 2020) menunjukkan volatilitas penjualan memengaruhi persistensi laba.

H₂ : Volatilitas Penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap persistensi laba.

Ukuran Perusahaan

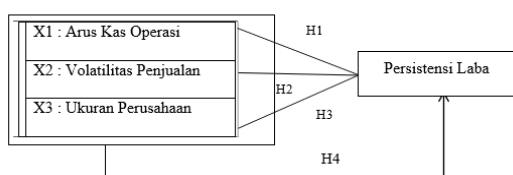
Berdasarkan (Harahap, 2015) menyatakan bahwa :

“Ukuran perusahaan adalah nilai yang mengisyaratkan perusahaan atas berbagai perkiraan yang terkait untuk menggolongkan seberapa besar atau kecilnya suatu perusahaan. Ukuran perusahaan bisa digolongkan menjadi *small firm*, *medium firm*, dan *large firm*. Penentuan ukuran perusahaan ini berdasar pada total aset Perusahaan.”

Penelitian (Elisa, 2022) & (Herlinda Susanto, 2022) menunjukkan ukuran Perusahaan memengaruhi persistensi laba.

H₃ : Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap persistensi laba.

Kerangka Pemikiran



METODE

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Perusahaan *property* dan *real estate* di BEI periode 2018-2022 yang berjumlah 85 perusahaan menjadi populasi. Penentuan sampel ditentukan dengan *purposive sampling* dengan kriteria-kriteria sebagai berikut :

NO	KRITERIA
1	Perusahaan sektor <i>property</i> dan <i>real estate</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode pengamatan yaitu tahun 2018-2022
2	Perusahaan yang telah di <i>delisting</i> dari Bursa Efek Indonesia selama tahun pengamatan 2018-2022
3	Perusahaan sektor <i>property</i> dan <i>real estate</i> yang tidak menerbitkan laporan keuangan secara berturut-turut selama tahun pengamatan 2018-2022
4	Perusahaan sektor <i>property</i> dan <i>real estate</i> yang mengalami kerugian
5	Perusahaan sektor <i>property</i> dan <i>real estate</i> yang memenuhi kebutuhan data analisis periode 2018-2022

Operasional Variabel

Variabel	Pengukuran
X1	$\frac{\text{Arus kas operasi}}{\text{Kewajiban lancar}}$
X2	$\frac{\sigma \text{ penjualan } (n)}{\text{total aktiva}}$
X3	$\text{Ln}(\text{Total Aset})$
Y	$\frac{\text{Laba sbml pajak } t - \text{laba sbml pajak } t - 1}{\text{total aset}}$

HASIL

Uji Koefisien Determinasi (R²)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.287 ^a	0,253	0,046	0,02967

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Arus Kas Operasi, Volatilitas Penjualan

b. Dependent Variable: Persistensi Laba

Berdasarkan hasil pengolahan SPSS pada tabel diatas dapat dilihat nilai *Adjusted R Square* diperoleh sebesar 0,253 yang menyimpulkan bahwa 25,3% dari variable Persistensi Laba dapat dijelaskan oleh variasi variable independent Arus Kas Operasi, Volatilitas Penjualan dan Ukuran Perusahaan, sisanya sebesar 74,7% dijelaskan variable lainnya.

Model	Coefficients ^a		Standardized Coefficients Beta	T	Sig.	
	B	Std. Error				
1	(Constant)	-.013	.050		-.269	.789
	Arus Kas Operasi	.014	.006	.272	2.401	.019
	Volatilitas Penjualan	.029	.068	.423	.423	.673
	Ukuran Perusahaan	.000	.002	.012	.110	.913

Tabel Uji Hipotesis

- Uji T

Sumber : data sekunder diolah SPSS 25

Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Persistensi Laba

Arus Kas Operasi memiliki angka signifikan $0,019 < 0,05$. Arus kas operasi memiliki nilai t-hitung sebesar $2,401 > t$ -tabel sebesar 1,992. Diketahui bahwa arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan.

Pengaruh Volatilitas Penjualan terhadap Persistensi Laba

Volatilitas Penjualan memiliki angka signifikan $0,673 > 0,05$. Volatilitas penjualan memiliki nilai t-hitung $0,423 < t$ -tabel sebesar 1,992. Diketahui bahwa volatilitas penjualan tidak berpengaruh terhadap persistensi laba.

Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Persistensi Laba

Ukuran perusahaan memiliki angka signifikan $0,913 > 0,05$. Ukuran Perusahaan memiliki t-hitung $0,110 < t$ -tabel sebesar 1,992. Diketahui bahwa

Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	0,006	3	0,002	2,871	.043 ^b
	Residual	0,067	76	0,001		
	Total	0,073	79			

a. Dependent Variable: Persistensi Laba

b. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Arus Kas Operasi, Volatilitas Penjualan

terhadap persistensi laba.

- Uji F

Sumber : data sekunder diolah SPSS 25

F-hitung sebesar $2,871 >$ dari F-tabel sebesar $2,723$ dan memiliki nilai signifikan sebesar $0,043$ yang berarti lebih kecil dari $0,05$ dengan demikian H_4 diterima yang menyimpulkan bahwa variabel arus kas operasi, volatilitas penjualan dan ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap persistensi laba secara simultan

KESIMPULAN

Persistensi Laba dapat dipengaruhi oleh Arus Kas Operasi. Dilihatnya seberapa besar arus kas masuk dan arus kas keluar yang terjadi dalam kegiatan operasional perusahaan. Dengan aliran kas operasi yaitu pengeluaran kas lebih rendah dibandingkan dengan aliran kas operasi pemasukkan maka akan semakin tinggi tingkat persistensi laba.

Diharapkan untuk penelitian selanjutnya menggunakan sektor selain perusahaan *property* dan *real estate*, memperpanjang periode waktu penelitian, dan menambah atau menggunakan variabel lain sehingga diperoleh informasi yang luas dan jelas.

REFERENSI

Andi D, Setiawan MA. Pengaruh Volatilitas Arus Kas, Volatilitas Penjualan, dan Perbedaan Laba Akuntansi dengan Laba Fiskal Terhadap Persistensi Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018). *J Eksplor Akunt* [Internet].

- 2019;2(1):2129–41.
- Bahri, Syaiful. 2016. Pengantar Akuntansi. Cetakan Pertama. Yogyakarta: CV. Andi Offset
- Elisa. Pengaruh Arus Kas Operasi, Hutang dan Ukuran Perusahaan terhadap Persistensi Laba (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019). *Glob Account J Akunt.* 2022;1(1):41–57.
- Hery. 2015. Analisis Laporan Keuangan. Edisi 1. Yogyakarta: Center For Academic Publishing Services.
- Hery. 2019. Manajemen Kinerja. Jakarta : PT Grasindo
- Indriani M, Napitupulu HW. Pengaruh Arus Kas Operasi, Tingkat Utang, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Persistensi Laba. *J Akunt dan Perpajak Jayakarta.* 2020;1(2):138–50.
- Jasman AUK dan. Pengaruh Volatilitas Arus Kas Independen, Volatilitas Penjualan, Siklus Operasi, Tingkat Utang, Ukuran Perusahaan Dan Perbedaan Pajak Buku Dalam Persistensi Laba. *J Ris Bisnis.* 2020;3(1):66–74.
- Lidiya Wijaya FAS. Pengaruh Tax Planning, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Persistensi Laba. *J UBD.* 2022;2(2).
- Maharani NA, Majidah. Persistensi Laba: Volatilitas Arus Kas, Volatilitas Penjualan dan Keandalan Akrua (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018). *e-Proceeding Manag.* 2020;7(2):3315–22.
- Permatasari M. pengaruh Book Tax Differences, Arus Kas Operasi, dan Ukuran Perusahaan terhadap Persistensi Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI Periode 2015-2019). *Ris Akunt.* 2019;01(01):47–57.
- Pirmatua Sirait., 2017., Analisis Laporan Keuangan, Ekuilibria, Yogyakarta.
- Pratt, Jamie 2011. Financial Accounting in an Economic context. United State of America: John Wiley & Sons Inc
- Romauli S, Samosir DKBM. Pengaruh Arus Kas Operasi, Hutang Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Persistensi Laba (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food And Beverage Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 – 2021)
- Saragi DRR, Sihombing H, Manurung JN. Pengaruh Tingkat Hutang, Ukuran Perusahaan, Volatilitas Penjualan, Terhadap Persistensi Laba Pada Perusahaan Infrastruktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *J Ekon Bisnis, Manaj dan Akunt.* 2023;3(2):352–63.
- Sari NN. Pengaruh Book Tax Differences, Arus Kas Operasi, dan Tingkat Utang Terhadap Persistensi Laba (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019). *Prosding Ekon dan Bisnis [Internet].* 2021;1(1):344. Available from: <https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/pros>
- Susanto H. Pengaruh Book Tax Differences , Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Persistensi Laba (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019). *Pros Ekon dan Bisnis [Internet].* 2022;1(2):1–12. Available from: <https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/pros>