

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang Masalah**

Pasar modal mempunyai peran penting dalam kegiatan perekonomian. Pasar modal merupakan suatu pasar yang terdiri atas instrument keuangan jangka panjang yang diterbitkan oleh pemerintah atau perusahaan swasta yang dapat diperdagangkan dalam bentuk hutang ataupun modal. Pasar modal dapat menjadi media efektif dalam pembangunan suatu negara, ini dimungkinkan karena pasar modal dapat menghimpun dana jangka panjang dari para investor yang kemudian disalurkan untuk pembangunan suatu negara, selain itu pasar modal juga mempunyai peranan yang strategis dalam menunjang perekonomian karena pasar modal dapat menjadi sumber dana perusahaan (Ginting, 2011)

Sebagai wahana investasi, pasar modal memiliki dua fungsi yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Fungsi ekonomi pasar modal adalah menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari pihak yang memiliki kelebihan dana kepada pihak yang membutuhkan dana. Fungsi keuangan pasar modal adalah menyediakan dana yang dibutuhkan oleh pihak-pihak lainnya tanpa harus terlibat secara langsung dalam kegiatan operasi perusahaan (Husnan, 2005:4). Investor sebagai pihak pemberi pinjaman mengharapkan adanya imbalan atau keuntungan dari penyerahan dana tersebut, sedangkan bagi pihak peminjam dana perusahaan

atau emiten mendapat keuntungan berupa kesempatan melakukan investasi tanpa menunggu tersediannya dana dari hasil operasi perusahaan.

Salah satu tujuan investor menanamkan modalnya di pasar modal adalah mendapatkan keuntungan (*return*) lebih dari penanaman modal tersebut. *Return* saham adalah tingkat keuntungan yang dinikmati oleh investor dari suatu investasi yang dilakukan (Ang, 1997 dalam Meta, 2006). *Return* saham merupakan hasil yang diperoleh dari investasi yang berupa *return* realisasi (*return realized*) dan *return* ekspektasi (*expected return*), *return* realisasi adalah *return* yang telah terjadi dihitung berdasarkan pada data historis serta digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja perusahaan, *Return* realisasi ini berguna sebagai dasar penentu *return* ekspektasi (*expected return*) dan risiko dimasa yang akan datang (Jogiyanto, 2014: 235)

Investor membutuhkan berbagai informasi dalam menganalisa tingkat risiko dan memprediksi tingkat pengembalian dari investasinya tersebut. Menurut Ginting, (2011) investor membutuhkan informasi yang bersifat teknis dan fundamental yang dapat mempengaruhi *return* saham. Faktor fundamental diperoleh dari internal perusahaan yang berupa laporan keuangan, sedangkan informasi teknis di peroleh dari eksternal perusahaan.

Laporan keuangan merupakan salah satu informasi penting dalam menilai kinerja suatu perusahaan. Laporan keuangan bertujuan memberikan informasi tentang posisi keuangan, kinerja dan arus kas perusahaan yang bermanfaat bagi sebagian besar kalangan pengguna laporan dalam rangka membuat keputusan ekonomi (Yocelyn & Christiawan, 2012). Parameter kinerja perusahaan yang

menjadi perhatian utama para investor dan kreditor dalam informasi laporan keuangan adalah arus kas dan laba perusahaan.

Laporan Arus Kas memberikan informasi yang berguna bagi investor tentang penerimaan dan pengeluaran kas selama periode berjalan (Keisoet al, 2011: 204). Penerimaan dan pengeluaran kas dalam laporan arus kas terdiri dari aktivitas operasi, aktivitas investasi, dan aktivitas pendanaan (Harahap, 2012). Informasi arus kas akan dikatakan mempunyai makna apabila dengan dipublikasikan laporan arus kas menyebabkan investor bereaksi melakukan pembelian atau penjualan saham yang selanjutnya tercermin dalam harga saham, yang artinya laporan arus kas mempunyai kandungan informasi (Yocelyn & Christiawan, 2012).

Informasi tentang laba akuntansi suatu perusahaan juga menjadi pertimbangan para investor dalam pengambilan keputusan berinvestasi. Laba akuntansi didefinisikan sebagai kenaikan ekonomi selama periode akuntansi dalam bentuk penambahan aset atau penurunan kewajiban yang mengakibatkan kenaikan ekuitas yang tidak berasal dari kontribusi penanaman modal (Yocelyn, Christiawan, 2012). Secara teoritis jika laba meningkat maka harga saham akan meningkat dan secara otomatis *return* akan meningkat (Husnan, 2001 dalam Ginting, 2011).

Laba akuntansi juga dapat mengukur prestasi dan kinerja perusahaan dan dapat pula digunakan dalam memprediksi kemampuan laba dan menaksir resiko dalam investasi (Yocelyn & Christiawan, 2012). Pada saat melihat ukuran kinerja akuntansi investor harus secara tepat mempertimbangkan apakah ukuran kinerja

perusahaan tersebut mampu menggambarkan kondisi ekonomi dan prospek pertumbuhan perusahaan dimasa yang akan datang.

Kondisi makro ekonomi suatu negara seperti tingkat suku bunga juga dapat berpengaruh terhadap *return* investasi, selain Informasi dalam laporan keuangan seperti laporan arus kas dan laba akuntansi. Kenaikan suku bunga akan berpengaruh bagi pelaku pasar modal, pergerakan suku bunga SBI yang fluktuatif dan cenderung meningkat akan mempengaruhi pergerakan sektor rill yang dicerminkan oleh pergerakan *return* saham. Akibat meningkatnya suku bunga para pemilik modal akan lebih suka menanamkan uangnya di bank daripada berinvestasi dalam bentuk saham (Dornbusch& Fischer, 1992 dalam Meta, 2006). Begitu pula sebaliknya jika suku bunga mengalami penurunan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas, laba akuntansi, dan tingkat suku bunga terhadap *return* saham dalam perusahaan yang terdaftar di indeks Sri Kehati periode 2010-2013. Penelitian ini dilakukan karena termotivasi akan adanya berbagai perbedaan dari hasil penelitian dalam penelitian terdahulu, dimana penelitian yang sudah dilakukan oleh Ginting, (2011) dan Sinaga, (2011) memperoleh hasil bahwa arus kas operasional berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Penelitian yang sudah dilakukan oleh (Yocelyn & Christiawan,2012) memperoleh hasil bahwa arus kas dari aktivitas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian ini akan dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Sri kehati. Hal ini dikarenakan peneliti ingin mengetahui seberapa besar pengaruh arus kas, laba akuntansi dan tingkat suku bunga terhadap *return* saham pada

perusahaan-perusahaan yang menguntungkan secara ekonomi dengan tetap memperhatikan kelestarian lingkungan hidup. Periode penelitian 2010-2013 dipilih dengan tujuan agar informasi yang digunakan lebih *up to date* dan hasil penelitian lebih mencerminkan kondisi terkini (terbaru). Berdasarkan penjabaran diatas peneliti mengangkat judul :

**“PENGARUH ARUS KAS, LABA AKUNTANSI, TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS SRI KEHATI PERIODE 2010- 2013 “.**

## **1.2. Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah ada pengaruh arus kas operasional terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Sri Kehati ?
2. Apakah ada pengaruh arus kas investasi terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Sri Kehati ?
3. Apakah ada pengaruh arus kas pendanaan terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Sri Kehati ?
4. Apakah ada pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Sri Kehati?
5. Apakah ada pengaruh informasi tingkat suku bunga terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Sri Kehati?

### 1.3. **Tujuan Penelitian**

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh arus kas operasional terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Sri Kehati
2. Untuk mengetahui pengaruh arus kas investasi terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Sri Kehati
3. Untuk mengetahui pengaruh arus kas pendanaan terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Sri Kehati
4. Untuk mengetahui pengaruh informasi laba akuntansi terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Sri Kehati
5. Untuk mengetahui pengaruh informasi tingkat suku bunga terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Sri Kehati

### 1.4. **Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak, diantaranya adalah sebagai berikut :

#### 1. **Bagi penulis**

Penelitian ini memberikan pemahaman mengenai pengaruh laporan Arus Kas, laba Akuntansi, Tingkat suku bunga terhadap *return* saham

#### 2. **Bagi Akademisi**

Penelitian ini dapat memberikan informasi dan kontribusi bagi perkembangan ilmu pengetahuan terutama penelitian yang berkaitan tentang pengaruh Arus Kas, Laba Akuntansi, Tingkat Suku bunga terhadap *return* saham

### **3. Bagi Perusahaan**

Penelitian ini dapat memberikan informasi kepada pihak manajemen perusahaan sebagai pengukuran kinerja perusahaan tersebut.

### **4. Bagi Investor**

Penelitian ini dapat memberikan informasi dalam pertimbangan investasi di pasar modal.

## **1.5. Sistematika Penulisan Skripsi**

Penulisan skripsi ini akan dibagi dalam tiga bab sebagai berikut:

### **BAB I : PENDAHULUAN**

Dalam bab ini, akan dijelaskan tentang latar belakang masalah dan pemilihan judul, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian serta sistematika penulisan skripsi sesuai dengan judul penelitian.

### **BAB II : TINJAUAN PUSTAKA**

Dalam bab ini, akan diuraikan tentang perbedaan dan persamaan dari jurnal-jurnal penelitian terdahulu, landasan teori yang terkait dengan judul penelitian yang diperoleh dari *text book*, kerangka pemikiran serta hipotesis penelitian.

### **BAB III : METODE PENELITIAN**

Dalam bab ini, peneliti akan menguraikan tentang prosedur dalam penelitian dengan menggunakan langkah-langkah yang sistematis, meliputi rancangan penelitian; batasan penelitian; identifikasi variabel; definisi operasional dan pengukuran variabel; populasi,

sampel dan teknik pengambilan sampel; data dan metode pengumpulan data serta teknik analisis data.

#### BAB IV : GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA

Bab 4 membahas mengenai gambaran subyek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini dan data yang diolah dengan menggunakan alat uji spss serta dilakukan pembahasan hasil penelitian

#### BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab 5 merupakan penutup dalam penulisan skripsi yang menyimpulkan hasil analisis yang telah dilakukan. Selain itu disertakan pula beberapa keterbatasan dari penelitian ini serta saran yang diharapkan sebagai bahan pertimbangan agar tidak terjadi kesalahan dalam pengambilan keputusan selanjutnya.