

BAB I

PENDAHULUAN

1. Latar Belakang

Pasar modal merupakan salah satu penggerak utama perekonomian dunia termasuk juga di Indonesia, pasar modal di Indonesia semakin lama semakin berkembang pesat hal ini di tandai dengan semakin banyaknya perusahaan yang mendaftarkan diri ke bursa efek untuk menjadi perusahaan yang *go public*. Dengan meningkatnya perusahaan yang *go public* maka bertambah pula alternatif pilihan investor untuk melakukan investasi saham sesuai dengan keuntungan (*return* saham) yang diharapkan.

Harga saham penting bagi perusahaan karena hal tersebut merupakan salah satu alasan utama yang mendasari para investor tertarik membeli saham sebagai bentuk investasinya pada perusahaan. Investasi yang dilakukan oleh investor sangat diperlukan oleh perusahaan. Hal ini dikarenakan dalam menjalankan usahanya perusahaan membutuhkan dana yang besar. Untuk memperoleh dana tersebut perusahaan dapat melakukan pinjaman maupun menerbitkan dan menjual sahamnya dipasar modal .

Semua perusahaan yang mendaftarkan diri ke Bursa Efek Indonesia (BEI) setiap tahun akan mempublikasikan laporan keuangannya untuk menjelaskan dan memberikan informasi kepada *stakeholder*, khususnya para investor, mengenai kinerja dan posisi keuangan perusahaan. Kinerja dan posisi keuangan dapat membantu investor dalam melakukan investasi dengan

menggunakan laporan keuangan sebagai dasar pertimbangan pengambilan keputusan untuk berinvestasi. Seorang investor mempunyai tujuan utama dalam menanamkan dananya ke dalam perusahaan yaitu untuk mencari pendapatan atau tingkat pengembalian investasi (*return*) baik berupa pendapatan (*dividen yield*) maupun pendapatan dari selisih harga jual saham terhadap harga belinya (*capital gain*).

Beberapa hal yang menjadi perhatian bagi investor dalam melakukan investasi melalui pembelian saham dengan didasarkan pada analisis informasi dari laporan keuangan yang dikeluarkan perusahaan berupa laporan arus kas, laba rugi, nilai buku dan ukuran perusahaan. Laporan Arus kas merupakan laporan keuangan yang menyediakan informasi tentang arus kas perusahaan yang berguna sebagai dasar menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas atau setara kas serta menilai kebutuhan perusahaan untuk menggunakan arus kas tersebut. Hal ini menunjukkan bahwa laporan arus kas kandungan informasi yang bermanfaat bagi investor. Jika arus kas menghasilkan kenaikan kas, berarti investor melihat adanya kas masuk sehingga investor tertarik untuk melakukan pembelian saham perusahaan, sehingga permintaan terhadap saham itu meningkat dengan sendirinya akan berdampak pada harga saham yang juga meningkat.

Laporan kas diklasifikasikan menjadi 3 yaitu: pertama, arus kas operasi merupakan arus kas yang berasal dari kegiatan operasi yang mempengaruhi laba bersih. Kedua, arus kas investasi yaitu merupakan aliran kas masuk dan keluar karena kegiatan perusahaan dalam hal investasi pada aset tetap maupun surat

berharga. Ketiga, arus kas pendanaan merupakan arus kas yang berasal dari transaksi yang mempengaruhi modal dan hutang perusahaan.

Pada penelitian sebelumnya penelitian mengenai arus kas terhadap harga saham antara lain dilakukan oleh Hartika Rhamedia (2015), Rahma Rizal (2014), Okky Himawan Santoso (2013), Risky Rahmadhano (2011). Para peneliti tersebut berhasil membuktikan adanya pengaruh arus kas operasi dan arus kas pendanaan terhadap harga saham, sedangkan pada variabel arus kas investasi hasilnya semua penelitian itu menyatakan arus kas investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sehingga variabel arus kas investasi tidak dapat digunakan lagi dalam penelitian ini, oleh karena itu penelitian ini hanya meneliti dan berfokus pada variabel arus kas operasi dan arus kas pendanaan tanpa memasukan variabel arus kas investasi.

Selain laporan arus kas, kinerja perusahaan juga dapat dilihat dari laporan laba rugi. Maju mundurnya suatu perusahaan dapat dilihat dari laba yang diperoleh setiap tahun oleh perusahaan tersebut. Dalam laporan laba rugi komprehensif tercermin laba kotor, laba operasi dan laba bersih. Laba atau laba bersih mengidentifikasi profitabilitas perusahaan, laba mencerminkan pengembalian kepada pemegang ekuitas untuk periode bersangkutan. Laba bersih adalah pendapatan bersih perusahaan baik berasal dari kegiatan operasional maupun non operasional setelah dikurangi pajak penghasilan, yang dapat menambah modal pemilik. Laba bersih memberikan sinyal yang berguna bagi investor untuk memprediksi imbalan dari investasi yang akan diterimanya jika investor ingin berinvestasi di suatu perusahaan. Laba bersih perusahaan

mendapatkan perhatian lebih banyak daripada bagian laba dalam laporan keuangan. Hal ini karena laba bersih mengukur kemampuan usaha untuk menghasilkan laba (Tagor, 2008). Pada penelitian ini peneliti ingin mengamati bukan pada informasi laba kotornya tetapi pada laba akuntansi, karena laba akuntansi merupakan laba terakhir atau laba bersih yang diperoleh perusahaan yang menggambarkan kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba.

Berikutnya yang berhubungan dengan saham adalah nilai buku (book value), nilai buku merupakan nilai saham menurut pembukuan perusahaan. Dari nilai buku tersebut diperoleh informasi yang tercantum dalam bagian modal dari suatu neraca perusahaan yang dibutuhkan investor dan manajemen sebagai bahan untuk dianalisis. Salah satu pengukur yang sangat penting di dalam melakukan analisa laporan keuangan ialah nilai buku per lembar saham menurut Rosalina (2009).

Faktor lain yang mempengaruhi harga saham adalah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan dapat dilihat dari total asset perusahaan. Sofilda (2006) menjelaskan bahwa faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham adalah ukuran perusahaan dan karakteristik kepemilikan. Besar kecilnya suatu perusahaan dapat mempengaruhi harga saham sebuah perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan yang dapat dilihat dari total aktiva maka harga saham perusahaan akan semakin tinggi, sedangkan jika ukuran perusahaan semakin kecil maka harga saham perusahaan semakin rendah.

Penelitian ini mengambil laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur pada periode tahun 2012 sampai 2014. Alasan peneliti memilih

perusahaan manufaktur sebagai objek penelitian dikarenakan perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang menjual produknya yang dimulai dengan proses produksi yang tidak terputus mulai dari pembelian bahan baku, proses pengolahan hingga menjadi produk yang siap untuk dijual. Dimana hal ini dilakukan sendiri oleh perusahaan tersebut sehingga membutuhkan sumber dana jangka panjang untuk membiayai operasi perusahaan mereka salah satunya dengan investasi saham oleh para investor.

Penelitian ini merupakan replika dari penelitian-penelitian sebelumnya, dengan adanya perbedaan hasil dari penelitian terdahulu maka penelitian ini bertujuan untuk meneliti lebih lanjut mengenai **“Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan, Laba Akuntansi, Nilai Buku dan Ukuran Perusahaan terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI”**.

1.2 **Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas maka akan di bahas hal-hal berikut:

1. Apakah arus kas operasi berpengaruh terhadap perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur?
2. Apakah arus kas pendanaan berpengaruh terhadap perubahan harga saham pada perusahaan?
3. Apakah laba akuntansi berpengaruh terhadap perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur?

4. Apakah nilai buku berpengaruh terhadap perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur?
5. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap perubahan harga saham perusahaan manufaktur?

1.3 Tujuan penelitian

Sesuai dengan permasalahan diatas ada beberapa tujuan yaitu:

1. Untuk mengetahui dan membuktikan apakah ada pengaruh antara arus kas operasi dengan perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur.
2. Untuk mengetahui dan membuktikan apakah ada pengaruh antara arus kas pendanaan dengan perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur.
3. Untuk mengetahui dan membuktikan apakah ada pengaruh antara laba akuntansi dengan perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur.
4. Untuk mengetahui dan membuktikan apakah ada pengaruh antara nilai buku dengan perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur.
5. Untuk mengetahui dan membuktikan apakah ada pengaruh antara ukuran perusahaan dengan perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur.

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat untuk:

a) Investor

Hasil dari penelitian ini dapat memberikan informasi yang berguna bagi investor karena dapat membantu investor dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi pada suatu perusahaan atau tidak.

b) Pembaca

Dapat memberikan informasi kepada pembaca tentang laporan arus kas operasi, arus kas pendanaan, laba akuntansi, nilai buku dan ukuran perusahaan dengan perubahan harga saham yang ada di Bursa Efek Indonesia.

c) Peneliti

Dari hasil penelitian ini dapat menambah pengetahuan dan wawasan bagi Peneliti agar dapat lebih mengerti dan memahami pengaruh dari laporan arus kas aktivitas operasi, arus kas aktivitas pendanaan, laba akuntansi, nilai buku dan ukuran perusahaan terhadap perubahan harga saham pada suatu perusahaan.

1.5 Sistematika Penulisan Skripsi

BAB I PENDAHULUAN

Pendahuluan berisikan gambaran penelitian mulai dari latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab II menggambarkan teori apa saja yang digunakan untuk mendukung penelitian, penelitian terdahulu, landasan teori, kerangka

pemikiran yang berisikan bagaimana cara berpikir peneliti untuk penelitian ini dan hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Pada Bab III menggambarkan tentang rancangan penelitian, batasan penelitian, identifikasi variabel, definisi operasional dan pengukuran variabel, populasi, sampel dan teknik pengambilan sampel, data dan metode pengumpulan data, teknik analisis data.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Pada bab IV berisi tentang objek penelitian dan analisis data serta pembahasan atau hasil mengenai permasalahan dalam penelitian ini.

BAB V PENUTUP

Pada bab V merupakan bab terakhir dalam penulisan ini menggambarkan mengenai kesimpulan dari penulisan ini, serta saran dan keterbatasan dari penelitian ini.