

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian

Persaingan bisnis berkembang yang semakin ketat dan membuat perusahaan-perusahaan berlomba-lomba dalam meningkatkan kinerja dan kualitas dalam rangka mencari keuntungan yang nantinya akan memberikan nilai tambah pada perusahaan. Dengan adanya nilai tambah tersebut, diharapkan dapat menarik minat para investor untuk penanaman modal dalam bentuk saham.

Saham merupakan surat bukti tanda kepemilikan bagian modal pada perseroan terbatas. Pada prakteknya harga saham selalu berfluktuasi dari waktu ke waktu. Harga saham dapat lebih tinggi atau lebih rendah bahkan sama dengan harga yang tertera dalam sertifikat saham. Fluktuasi saham dapat disebabkan oleh berbagai faktor seperti ekonomi, politik, keamanan, dan lain-lain.

Dalam kepemilikan saham, pasar modal merupakan tempat yang tepat dalam mempertemukan pihak yang membutuhkan dana dan pihak yang ingin menempatkan dananya untuk berinvestasi. Pihak yang membutuhkan dana yaitu perusahaan yang menjalankan kegiatan usaha atau yang menghasilkan

laba, sedangkan pihak yang menempatkan dananya untuk investasi adalah orang (investor) yang menginginkan dana yang diinvestasikannya menjadi produktif.

Pasar modal memiliki perkembangan yang tidak lepas dari upaya pemerintah dalam memberikan landasan hukum yang kuat dan jelas. Hal ini sangat berperan penting dalam menarik minat dan kepercayaan investor dalam berinvestasi di pasar modal. Salah satu misi pemerintah yaitu untuk memobilisasi dana masyarakat bagi kebutuhan pembiayaan dan pengembangan nasional secara berkesinambungan.

Para investor yang akan melakukan pembelian saham melalui pasar modal biasanya membutuhkan informasi yang berguna sebagai dasar pengambilan keputusan dalam hal pemilihan investasi yang nantinya akan berpengaruh pada masa yang akan datang. Informasi yang dimaksud yaitu gambaran atau keterangan mengenai kondisi masa lalu dan masa depan suatu perusahaan. Berdasarkan informasi tersebut, investor mempunyai pedoman dalam mengambil keputusan yang terbaik dalam berinvestasi.

Salah satu sumber informasi yang dapat membantu investor adalah laporan keuangan perusahaan. Para investor biasanya sering tertarik melihat pada bagian laporan laba rugi, karena laporan ini merupakan laporan yang mudah dianalisis oleh para investor dalam pengambilan keputusan. Laporan laba rugi adalah laporan yang berisikan informasi mengenai laba rugi bersih

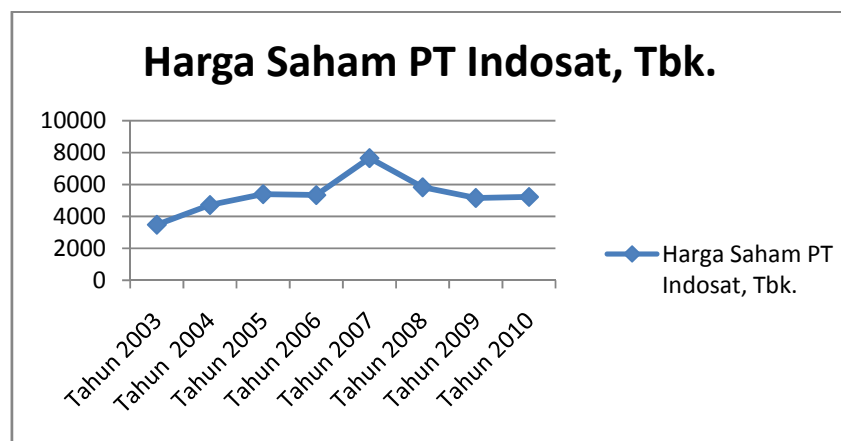
suatu perusahaan yang terjadi pada suatu periode tertentu. Sedangkan laporan arus kas merupakan laporan yang menyajikan arus kas masuk (*cash inflow*) dan arus kas keluar (*cash outflow*) yang berasal dari kegiatan aktivitas operasi, aktivitas investasi dan aktivitas pendanaan. Selain itu, laporan perubahan modal merupakan laporan yang menyajikan posisi modal yang menjadi kunci keberhasilan perusahaan. Laporan perubahan modal berasal dari pemilik perusahaan dan para investor dalam menjalankan kegiatan usahanya.

Pemilihan perusahaan pada PT Indosat, Tbk. didasari pada populasi penduduk yang dalam negeri saat ini sebagian besar memiliki kepekaan hubungan sosial yang tinggi, sehingga membutuhkan alat komunikasi yang dapat membantu lancarnya hubungan sosial tersebut. Dengan melihat potensi pasar yang besar, maka PT Indosat Tbk selaku perusahaan telekomunikasi menyediakan pelayanan yang dapat membantu lancarnya komunikasi antar masyarakat. Penyediaan layanan telekomunikasi ini dilakukan untuk memenuhi kebutuhan sehari-hari masyarakat banyak yang harus dipenuhi.

Untuk mendapatkan modal dalam penyediaan jasa telekomunikasi, PT Indosat harus memiliki nilai yang tinggi dalam memperoleh laba perusahaan. Hal tersebut dapat menarik minat para investor dalam menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut demikian juga dalam arus kas dan modal. Perusahaan yang memiliki arus kas yang besar berarti perusahaan mampu dalam membiayai kegiatan usaha tanpa harus meminjam kepada kreditor.

Pernyataan tersebut berarti kewajiban perusahaan kemungkinan kecil sehingga investor akan merasa aman dalam menanamkan modalnya pada PT Indosat Tbk. Dengan demikian, para investor akan lebih tertarik untuk melakukan investasi dengan cara membeli saham PT Indosat Tbk.

Harga saham secara garis besar mencerminkan permintaan dan penawaran para investor terhadap harga saham. Naik dan turunnya harga saham dapat ditentukan oleh kekuatan pasar yang terjadi antara pelaku pasar dan perusahaan yang mengeluarkan saham tersebut, sehingga dapat terjadi tarik menarik antara permintaan dan penawaran.



Gambar 1.1

Pergerakan Rata-Rata Harga Saham PT Indosat, Tbk.

Pergerakan rata-rata harga saham PT Indosat, Tbk. pada tahun 2003- sampai dengan triwulan ketiga 2010 yang terlihat pada gambar 1.1 cenderung stabil dan pada tahun 2007 mengalami peningkatan, tetapi pada tahun 2008 kembali mengalami penurunan. Terjadinya peningkatan harga saham karena

banyaknya permintaan investor terhadap saham PT Indosat, sehingga pihak manajemen meningkatkan harga sahamnya.

Timbulnya berbagai macam persepsi mengenai pemasalahan yang telah dipaparkan, dapat mempengaruhi seorang akuntan untuk tertarik dalam meneliti kasus ini. Akuntan sebagai pemberi informasi kepada pihak manajemen dan pengguna laporan keuangan memiliki keahlian dalam menganalisis penelitian tersebut, sehingga hasil analisis menjadi pedoman bagi mereka yang membutuhkan laporan tersebut. Dari hasil yang telah di analisis dapat menyimpulkan tentang gambaran PT Indosat, Tbk. sebagai perusahaan yang menjual saham-sahamnya.

Dengan demikian maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian mengenai harga saham, laba bersih, modal bersih, dan arus kas dengan menguji data yang sudah ada selama 8 tahun terakhir, karena untuk mengetahui tingkat kevalidan data dibutuhkan waktu diatas 8 tahun. Sehingga penlitian ini diberi dengan judul **“PENGARUH LABA BERSIH, MODAL KERJA, DAN ARUS KAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PT INDOSAT, Tbk.”**

B. Identifikasi dan Pembatasan Masalah

1. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka dapat diidentifikasi permasalahan yang ada sebagai berikut :

- a. Perolehan laba yang bergerak naik turun dari secara terus menerus pada PT Indosat, Tbk.
- b. Harga saham pada PT Indosat, Tbk periode 2003 sampai dengan triwulan ketiga 2010 cenderung bergerak naik turun dari waktu ke waktu. Harga saham dapat lebih tinggi atau lebih rendah. Naik turunnya harga saham dipengaruhi oleh faktor-faktor dari beberapa sektor.
- c. Investor harus terlebih dahulu menganalisis informasi yang terdapat di laporan keuangan dengan melihat laporan laba rugi, neraca, dan laporan arus kas dalam mewakili kinerja, prospek, dan kondisi keuangan perusahaan karena harga saham yang selalu berfluktuasi sehingga investor memerlukan informasi yang akurat untuk menghindari risiko dalam menginvestasikan dananya.

2. Pembatasan Masalah

Pembatasan ruang lingkup penelitian ditetapkan agar dalam penelitian berfokus pada pokok permasalahan yang ada beserta pembahasannya, sehingga tujuan penelitian tidak menyimpang dari

sasaran. Berdasarkan perumusan masalah dan relevansinya dengan judul penelitian yang telah dikemukakan, maka ruang lingkup ini hanya dibatasi pada masalah faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham yaitu: Pengaruh laba bersih, modal kerja, arus kas terhadap harga saham yang akan dipublikasikan kepada pemilik saham (*stockholder*) dan calon pembeli saham. Mengingat keterbatasan waktu, tenaga, dan biaya, maka objek penelitian ini hanya dibatasi pada beberapa tahun yang akan dijadikan sampel dalam penelitian ini yaitu data yang berada pada PT Indosat, Tbk selama periode 2003 sampai dengan triwulan ketiga 2010. Penelitian ini dibatasi pada analisis laba bersih, modal kerja, arus kas, dan harga saham pada awal tahun 2003 sampai dengan triwulan ketiga 2010. Faktor eksternal seperti tingkat suku bunga, tingkat inflasi, ekonomi, dan politik tidak digunakan pada penelitian ini.

C. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang di dapat, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara laba bersih terhadap harga saham pada PT Indosat, Tbk?
2. Apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara modal kerja perusahaan terhadap harga saham pada PT Indosat, Tbk?

3. Apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara arus kas perusahaan terhadap harga saham pada PT Indosat, Tbk?
4. Apakah laba bersih, modal kerja, dan arus kas secara simultan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham pada PT Indosat, Tbk?

D. Tujuan Penelitian

Tujuan yang akan dicapai dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh yang signifikan antara laba bersih terhadap harga saham pada PT Indosat, Tbk.
2. Untuk mengetahui pengaruh yang signifikan antara modal kerja terhadap harga saham pada PT Indosat, Tbk.
3. Untuk mengetahui pengaruh yang signifikan antara arus kas terhadap harga saham pada PT Indosat, Tbk.
4. Untuk mengetahui pengaruh yang signifikan antara laba bersih, modal kerja, dan arus kas dengan harga saham pada PT Indosat Tbk simultan.

E. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat bagi :

1. Bagi perusahaan

Penelitian ini dapat digunakan sebagai informasi yang berguna dalam pengelolaan perusahaan sehingga kinerja perusahaan lebih baik dan dalam pengambilan keputusan manajemen, khususnya pengaruh informasi mengenai laba bersih, modal kerja, arus kas, dan harga saham.

2. Bagi investor

Dengan penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tambahan untuk membantu investor dalam pengambilan keputusan investasi.

3. Bagi penulis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memperkaya pengetahuan penulis serta menambah wawasan mengenai pasar modal khususnya harga saham dan faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham.

4. Bagi pembaca

Diharapkan penelitian ini dapat menambah wawasan dan ilmu serta sebagai referensi yang berguna bagi peneliti selanjutnya.

F. Sistematika Penulisan

Untuk memperoleh gambaran singkat, penelitian ini dibagi dalam enam bab yang secara garis besarnya bab demi bab disusun sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, pembatasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian serta sistematika penulisan penelitian.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menguraikan tentang teori-teori yang berkaitan dengan harga, standar saham, jenis-jenis saham, dan faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham, tinjauan penelitian terdahulu, serta perumusan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang jenis penelitian, populasi, sampel, dan metode pengambilan sampel, data dan sumber data, metode pengumpulan data, variabel-variabel penelitian, definisi operasional variabel dan pengukurannya, serta metode analisis data yang digunakan.

BAB IV DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN

Babi ini menguraikan sejarah singkat dan aktivitas perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia yang akan digunakan untuk sampel penelitian.

BAB V ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan tentang gambaran umum data perusahaan, hasil pengolahan data dengan komputerisasi yang

akan dianalisis pada : Pengaruh Laba bersih, Modal Kerja, dan Arus kas terhadap harga saham pada PT Indosat Tbk, serta pembahasan atas analisis data.

BAB VI PENUTUP

Bab ini menguraikan tentang simpulan yang dapat diambil dari analisa yang terdapat pada bab-bab sebelumnya, beberapa keterbatasan yang mungkin mempengaruhi hasil penelitian, dan saran-saran untuk penelitian berikutnya.