

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian

Dunia bisnis khususnya kegiatan pasar modal dalam era globalisasi ini telah mengalami perkembangan yang sangat pesat dalam memobilisasi dana dari masyarakat yang ingin berinvestasi dipasar modal. Selain itu pasar modal juga merupakan salah satu sektor yang memegang peranan penting dalam meningkatkan perekonomian Negara. Pasar modal dapat dijadikan alternatif yang dimanfaatkan oleh perusahaan untuk memenuhi kebutuhan dana. Dengan demikian, perusahaan dapat memperoleh dana yang dibutuhkan sebagai modal untuk menjalankan usaha dengan cara menjual saham perusahaan kepada masyarakat.

Pasar modal dikatakan memiliki fungsi ekonomi karena menyediakan fasilitas yang mempertemukan dua kepentingan, pihak yang memiliki kelebihan dana (*investor*) dan pihak yang memerlukan dana (*emiten*). pihak investor maupun emiten dapat memperoleh keuntungan. Investor melakukan investasi dengan harapan untuk memperoleh deviden maupun *capital gain*, sedangkan emiten memperoleh dana untuk menjalankan dan mengembangkan usahanya tanpa harus menunggu tersedianya dana dari operasi perusahaan.

Untuk menganalisa harga saham investor membutuhkan laporan keuangan karena dapat memberikan informasi mengenai kinerja suatu perusahaan. Berdasarkan laporan keuangan tersebut investor dapat mengambil keputusan yang terbaik dalam menentukan investasi di pasar modal dan membantu menghindari resiko investasi yang terjadi.

Laporan keuangan merupakan hasil akhir dari kegiatan akuntansi yang terdiri dari neraca, laporan rugi / laba, laporan perubahan modal serta laporan arus kas, dimana laporan tersebut digunakan sebagai informasi atas keadaan keuangan perusahaan.

Laporan keuangan merupakan alat yang sangat penting untuk memperoleh informasi sehubungan dengan posisi keuangan dan hasil-hasil yang dicapai oleh perusahaan. Data keuangan tersebut akan lebih berarti bagi pihak-pihak yang berkepentingan apabila data tersebut diperbandingkan untuk dua periode atau lebih dan analisis lebih lanjut sehingga dapat diperoleh informasi tentang keadaan keuangan perusahaan.

Laporan arus kas merupakan bagian dari laporan keuangan yang menyajikan arus kas masuk (*cash inflow*) dan arus kas keluar (*cash outflow*) dalam suatu perusahaan informasi mengenai pengguna dan pengeluaran kas yang berasal dari berbagai aktivitas perusahaan (aktivitas operasional, aktivitas investasi dan aktivitas pendanaan) disebut total arus kas.

Menurut Pernyataan Standart Akuntansi Keuangan no.2 yang menyajikan bahwa arus kas lebih tepat digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan karena

informasi likuiditas perusahaan dapat tercermin dalam laporan arus kas. Informasi arus kas berguna juga untuk menilai kemampuan perusahaan dan untuk membandingkan nilai sekarang arus kas dengan nilai arus kas di masa depan dari berbagai perusahaan.

Pengambilan keputusan investor selain dengan melihat laporan arus kas dapat juga menggunakan analisis rasio keuangan. Analisis rasio keuangan juga dapat membimbing investor mempertimbangkan tentang apa yang akan dicapai oleh perusahaan dan bagaimana prospek yang akan dihadapi dimasa yang akan datang. Rasio keuangan yang diolah dari laporan keuangan sangat penting dalam melakukan analisis terhadap kondisi keuangan perusahaan oleh berbagai pihak dan dapat menentukan harga pasar saham.

Analisis rasio keuangan seperti *Debt to Equity ratio* dapat mewakili kinerja keuangan dan merupakan alternatif untuk menguji apakah informasi keuangan bermanfaat untuk melakukan prediksi terhadap harga pasar saham. Harga saham tersebut dapat digunakan sebagai indikator keberhasilan perusahaan dimana kekuatan pasar dibursa ditunjukkan dengan adanya transaksi jual beli saham tersebut dipasar modal. Terjadinya transaksi tersebut didasarkan atas pengamatan para investor terhadap kinerja perusahaan dalam meningkatkan keuntungannya. Pada pasar modal yang efisien, harga pasar saham mencerminkan semua informasi yang relevan dan pasar akan bereaksi apabila terdapat informasi baru. Jadi harga pasar saham terpengaruh langsung dengan cepat oleh informasi yang tersedia.

Langkah utama yang dilakukan untuk memprediksi harga saham adalah mengidentifikasi faktor-faktor yang diperkirakan dapat mempengaruhi harga pasar saham. Analisis terhadap faktor yang mempengaruhi harga pasar saham mempunyai arti penting bagi investor sebelum mengambil keputusan investasi. Berdasarkan informasi ini diperoleh analisis rasional sebagai evaluasi terhadap prospek antara satu perusahaan dan perusahaan lainnya dengan menggunakan standar yang sama. Oleh karena itu, dalam penulisan skripsi ini penulis memilih judul **“ANALISIS PENGARUH ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI, INVESTASI PENDANAAN, DAN DER TERHADAP HARGA SAHAM LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2007-2008“**.

B. Identifikasi Masalah Dan Pembatasan Masalah

1. Identifikasi Masalah

Analisis yang digunakan untuk menilai saham ada dua yaitu analisis fundamental dan analisis teknikal. Analisis fundamental sering menggunakan informasi yang terdapat dalam laporan keuangan termasuk rasio keuangan dalam memprediksi harga saham. Triyono¹ menunjukkan bahwa arus kas dari aktivitas operasi, arus kas dari aktivitas investasi, dan arus kas dari aktivitas pendanaan

¹Triyono dan Jogiyanto Hartono. Hubungan kandungan informasi arus kas, komponen arus kas dan laba akuntansi dengan harga saham. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. 2000

mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham. Binastuti menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio (DER)* berpengaruh terhadap harga saham².

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan sebelumnya menunjukkan adanya ketidak konsistenan hasil atas penelitian yang telah dilakukan dengan menggunakan sampel dan periode penelitian yang berbeda. Oleh sebab itu, penelitian ini kembali untuk mengetahui pengaruh variable-variabel tersebut terhadap harga saham dengan menggunakan periode dan perusahaan yang berbeda dengan peneliti terdahulu.

2. Pembatasan Masalah

Penelitian ini memiliki beberapa batasan-batasan untuk menghindari agar permasalahan tidak meluas. Batasan penelitian ini menggunakan antara lain dengan menggunakan perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam indeks LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Setiap enam bulan, terdapat saham-saham baru yang termasuk dalam LQ-45 tersebut. Selanjutnya, periode penelitian yang digunakan adalah tahun 2007-2008. Harga saham dalam penelitian ini menggunakan harga pasar saham penutupan (*closing price*) pada periode pengamatan, yaitu akhir tahun 2007-2008.

² Binastuti, Sugihaarti., Analisis faktor fundamental , resiko sistematis dan tingkat bunga serta pengaruh harga saham., *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, UNTAR,2002

C. Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah disebutkan diatas maka masalah-masalah tersebut dirumuskan sebagai berikut :

1. Apakah arus kas dari aktivitas operasi mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek . Indonesia
2. Apakah arus kas dari aktivitas investasi mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek . Indonesia
3. Apakah arus kas dari aktivitas pendanaan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek . Indonesia
4. Apakah *Debt to Equity ratio* (*DER*) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
5. Apakah arus kas dari aktivitas operasi, arus kas dari aktivitas investasi, arus kas dari aktivitas pendanaan, *Debt to Equity ratio* (*DER*) secara bersama-sama mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

D. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris apakah arus kas dari aktivitas operasi, arus kas dari aktivitas investasi, arus kas dari aktivitas pendanaan, Debt to Equity rasio (DER) secara bersama-sama mempunyai “ pengaruh yang signifikan “ terhadap harga saham perusahaan-perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan mendapatkan bukti empiris apakah komponen arus kas dan Debt to Equity rasio (DER) secara bersama-sama berpengaruh yang signifikan terhadap harga saham LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

E. Manfaat Penelitian

Manfaat yang diperoleh dari penelitian yang dilakukan dapat diuraikan sebagai berikut:

1. **Bagi Penulis** agar dapat menerapkan pengetahuan yang diperoleh diperguruan tinggi serta menambah wawasan dan pengetahuan secara lebih mendalam mengenai topik yang dibahas.
2. **Bagi Perusahaan** hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan masukan dan pertimbangan bagi perusahaan-perusahaan yang ada didalam LQ-45.
3. **Bagi Investor** penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi seputar harga saham perusahaan go public sehingga dengan informasi tersebut para investor dapat mengalokasikan dana dengan hasil yang optimal.

F. Sistematika Pembahasan

Guna memperoleh gambaran yang menyeluruh serta mempermudah pemahaman atas penelitian ini, maka akan diberikan sistematika pembahasan yang dibagi menjadi 6 (enam) bab yang diuraikan sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini diuraikan mengenai latar belakang permasalahan atas dilakukannya penelitian tersebut, identifikasi masalah, ruang lingkup, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika pembahasan yang berupa uraian singkat mengenai bab-bab dalam skripsi.

BAB II : LANDASAN TEORI

Bab ini menjelaskan tentang pengertian laporan keuangan, tujuan laporan keuangan, pengertian arus kas, Komponen Arus Kas, Tujuan dan Manfaat Arus Kas, Metode Laporan Arus Kas, Debt to Equity Ratio (DER), jenis – jenis saham, Harga Saham.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang pemilihan obyek penelitian, metode , penarikan sampel, teknik pengumpulan data, teknik pengolahan data serta teknik pengujian hipotesis.

BAB IV : GAMBARAN UMUM LOKASI PENELITIAN

Dalam bab ini dibahas tentang gambaran umum sejarah Bursa Efek Indonesia.

BAB V : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini menjelaskan mengenai gambaran umum objek penelitian serta melakukan analisis terhadap berbagai data yang terkumpul dengan menggunakan metode analisis data.

BAB VI : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisikan kesimpulan yang memuat keseluruhan hasil penelitian yang dilakukan dan saran-saran sebagai bahan pertimbangan untuk pihak yang berkepentingan.