



## BAB I

### PENDAHULUAN

#### © Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

#### A. Latar Belakang Masalah

Setiap perusahaan memerlukan dana untuk dapat melakukan kegiatannya. Berdasarkan asalnya, sumber dana perusahaan dapat dibedakan menjadi dua, yaitu sumber dana internal dan sumber dana eksternal. Sumber dana internal adalah sumber dana yang dibentuk atau dihasilkan sendiri di dalam perusahaan. Sumber dana ini dapat berupa laba ditahan dan depresiasi. Sedangkan sumber dana eksternal merupakan sumber dana yang berasal dari luar perusahaan. Sumber dana eksternal ini dapat berasal dari kreditur dalam bentuk hutang bagi perusahaan, dan pemilik, peserta atau pengambil bagian dalam perusahaan dalam bentuk modal. Modal perusahaan dapat diperoleh melalui penjualan saham perusahaan di dalam pasar modal. Di Indonesia peraturan mengenai pasar modal diatur dalam Undang-Undang No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal. Berdasarkan undang-undang tersebut pengertian pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Sedangkan pengertian efek adalah surat berharga, yaitu surat pengakuan utang, surat berharga komersial, saham, obligasi, tanda bukti utang, unit penyertaan kontrak investasi kolektif, kontrak berjangka atas efek, dan setiap derivatif dari efek.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Harga saham adalah harga suatu saham di bursa saham pada saat tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar dan oleh permintaan dan penawaran saham yang bersangkutan di pasar modal. Naik turunnya harga saham suatu perusahaan dipengaruhi oleh permintaan dan penawaran saham perusahaan tersebut. Semakin banyak investor yang ingin membeli atau menyimpan suatu saham maka harga saham tersebut akan semakin naik dan sebaliknya. Motivasi dari seorang investor untuk melakukan investasi di pasar modal adalah untuk mendapatkan *return*, untuk mendapatkan *return* yang optimal maka seorang investor dituntut untuk selalu mengikuti perkembangan pasar dan memiliki sebanyak mungkin informasi yang berkaitan dengan dinamika harga saham. Karena itu kebutuhan akan informasi yang relevan dalam pengambilan keputusan di pasar modal saat ini semakin meningkat seiring dengan perkembangan pasar modal itu sendiri. Pada saat laporan keuangan auditan perusahaan dipublikasikan investor akan melihat dan menilai informasi yang terdapat pada laporan keuangan auditan tersebut. Investor umumnya akan menilai laporan keuangan dari segi prospek masa depan, yang dilihat dari ukuran perusahaan, rasio keuangan, dan harga saham perusahaan. Kemudian investor akan menentukan tindakan yang akan dilakukan yaitu memutuskan untuk berinvestasi pada perusahaan atau tidak.

Laporan keuangan merupakan suatu mekanisme penyampaian informasi mengenai sumberdaya yang dimiliki oleh sebuah perusahaan, yang meliputi pengukuran secara ekonomis serta pengelolaan sumberdaya secara kualitatif melalui kinerja operasional manajemen. Laporan keuangan bertujuan untuk memberikan informasi mengenai posisi keuangan, kinerja keuangan, dan arus kas entitas yang bermanfaat bagi sebagian besar kalangan pengguna laporan keuangan dalam pembuatan keputusan ekonomi. Oleh karena itu informasi tersebut harus

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



disajikan secara tepat dan akurat untuk pengguna laporan keuangan. Penyampaian informasi melalui laporan keuangan tersebut perlu dilakukan untuk memenuhi kebutuhan pihak-pihak eksternal maupun internal yang kurang memiliki wewenang untuk memperoleh informasi yang mereka butuhkan dari sumber langsung perusahaan.

Dalam rangka memberikan informasi yang akurat kepada pengguna laporan keuangan dan meyakinkan investor dan calon investor, maka setiap perusahaan yang *go public* di Indonesia diwajibkan untuk menyampaikan laporan keuangan yang disusun sesuai dengan standar akuntansi keuangan dan telah diaudit oleh akuntan publik. Keputusan ketua Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM) dan Lembaga Keuangan (LK) Nomor: KEP-346/BL/2011 mewajibkan setiap emiten dan perusahaan public yang terdaftar di Bursa Efek untuk menyampaikan laporan keuangan tahunan disertai dengan laporan akuntan dalam rangka audit atas laporan keuangan yang memuat opini audit dari akuntan kepada Bapepam dan LK paling lama 3 bulan (90 hari) setelah tanggal keuangan tahunan.

Pada tanggal 1 Agustus 2012 BAPEPAM dan LK mengeluarkan peraturan XK 6 pada lampiran Nomor: KEP-431/BL/2012 yang menyatakan bahwa emiten atau perusahaan publik yang pernyataan pendaftarannya telah menjadi efektif wajib menyampaikan laporan keuangan dan laporan akuntan kepada Bapepam dan LK paling lambat 4 bulan (120 hari) setelah tahun buku berakhir. Peraturan ini mulai berlaku pada awal tahun 2013. Perusahaan yang terlambat dalam mempublikasikan laporan keuangan auditannya akan dikenakan denda sesuai dengan peraturan undang-undang. Peraturan-peraturan ini dibuat tentunya dengan tujuan agar perusahaan *go public* bisa mempublikasikan laporan keuangan auditannya secara

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



tepat waktu sehingga tidak ada pihak yang merasa dirugikan. (Rustiarini dan Mita, 2013).

Auditor independen dalam melakukan pekerjaannya untuk memeriksa laporan keuangan memerlukan waktu yang cukup panjang. Perbedaan waktu antara tanggal tutup buku laporan keuangan dengan tanggal penandatanganan opini audit dalam laporan keuangan auditan mengindikasikan lamanya waktu penyelesaian audit yang dilakukan oleh auditor. Perbedaan waktu ini yang disebut *audit reporting lag*. Semakin lama auditor menyelesaikan pekerjaannya maka semakin panjang *audit reporting lag* begitu juga sebaliknya. *Audit reporting lag* yang panjang akan mempengaruhi pertimbangan investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Hal ini karena suatu informasi yang disajikan tidak tepat waktu atau terlambat akan kehilangan nilai dari informasi tersebut. Selain itu, investor juga akan berfikir ada kelalaian manajemen yang menyebabkan auditor memerlukan waktu audit yang lebih panjang yang menyebabkan *audit reporting lag* menjadi panjang.

Harga saham dipengaruhi oleh beberapa faktor, salah satunya adalah faktor fundamental. Faktor fundamental yang sering digunakan untuk memprediksi harga saham adalah dengan menggunakan analisis rasio keuangan. Analisis rasio keuangan adalah metode mengkalkulasi dan menginterpretasi rasio keuangan untuk menganalisis dan memonitor performa perusahaan (Gitman dan Zutter, 2012:66). Rasio keuangan berguna untuk memprediksi kesulitan keuangan perusahaan, hasil operasi, kondisi keuangan perusahaan saat ini dan saat mendatang, serta sebagai pedoman bagi investor mengenai kinerja masa lalu dan masa mendatang.

Rasio likuiditas pada umumnya merupakan rasio yang mendapat perhatian pertama dari analisis rasio keuangan. Rasio likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban hutang jangka pendeknya bila jatuh tempo.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI RKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Semakin tinggi tingkat likuiditas suatu perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan tidak mengalami kesulitan dalam membayar kewajiban hutang jangka pendeknya. Rasio leverage menunjukkan sejauh mana perusahaan dibiayai oleh hutang. Rasio leverage yang tinggi menunjukkan hutang perusahaan yang tinggi sehingga profitabilitas perusahaan akan berkurang (Safitri, 2013). Rasio profitabilitas menunjukkan efektivitas manajemen perusahaan dalam mengelola laba yang dihasilkan oleh perusahaan. Perusahaan yang memiliki nilai rasio profitabilitas yang tinggi akan dinilai baik oleh investor karena dapat memberikan return yang tinggi juga.

Beberapa penelitian terdahulu telah meneliti tentang rasio likuiditas, rasio leverage, rasio profitabilitas, *audit reporting* lag dan harga saham. Menurut penelitian Rowland Pasaribu (2008) tentang pengaruh variable fundamental terhadap harga saham menunjukkan hasil bahwa pertumbuhan, profitabilitas, posisi leverage, likuiditas, dan efisiensi perusahaan berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Sedangkan penelitian Tita Deitianan (2011) tentang pengaruh rasio keuangan, pertumbuhan penjualan dan dividen terhadap harga saham menyimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan likuiditas, dividen, dan pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap harga saham. Dan penelitian Florencia Paramitha Liwang (2011) yang meneliti tentang analisis faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal dan pengaruhnya terhadap harga saham menyimpulkan bahwa struktur aktiva, rasio hutang, dan likuiditas berpengaruh secara signifikan dan searah terhadap struktur modal, sedangkan pertumbuhan penjualan, profitabilitas, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Dan pertumbuhan penjualan, struktur modal,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



rasio hutang, profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas, dan struktur modal tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Menurut penelitian Moch Shultoni (2013) tentang determinan *audit delay* dan pengaruhnya terhadap reaksi investor dapat disimpulkan bahwa jenis industri, kinerja keuangan, dan ukuran KAP mempengaruhi *audit delay*, sedangkan ukuran perusahaan, opini auditor, dan rasio utang tidak berpengaruh terhadap *audit delay*.

Dan *audit delay* berpengaruh terhadap reaksi investor. Penelitian Syarif Hidayatulloh dan Anissa Mulya (2012) tentang pengaruh *audit delay*, ROA, *return* saham dan kebijakan deviden terhadap reaksi investor menyimpulkan bahwa *audit delay* dan ROA tidak berpengaruh secara signifikan terhadap reaksi investor, sedangkan *return* saham, kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap reaksi investor.

Penelitian Andi Kartika (2011) tentang faktor yang mempengaruhi *audit delay* menyimpulkan bahwa ukuran perusahaan dan solvabilitas berpengaruh terhadap *audit delay*, sedangkan laba rugi operasi, profitabilitas, opini auditor, dan reputasi auditor tidak berpengaruh terhadap *audit delay*. Sedangkan penelitian Dhea

Tiza Marathani (2013) tentang faktor yang mempengaruhi ketepatan waktu penyampaian laporan keuangan menyimpulkan bahwa profitabilitas, likuiditas, leverage, dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap ketepatan waktu penyampaian laporan keuangan, dan opini audit dan kualitas auditor tidak berpengaruh terhadap ketepatan waktu penyampaian laporan keuangan.

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas dan masih adanya perbedaan hasil penelitian-penelitian sebelumnya, maka peneliti bermaksud menguji pengaruh rasio likuiditas, rasio leverage, rasio profitabilitas terhadap terhadap harga saham dengan *audit reporting lag* sebagai variable intervening



## B. Identifikasi Masalah

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Apakah rasio likuiditas berpengaruh terhadap *audit reporting lag*?
2. Apakah rasio leverage berpengaruh terhadap *audit reporting lag*?
3. Apakah rasio profitabilitas berpengaruh terhadap *audit reporting lag*?
4. Apakah rasio likuiditas berpengaruh terhadap harga saham?
5. Apakah rasio leverage berpengaruh terhadap harga saham?
6. Apakah rasio profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham?
7. Apakah *audit reporting lag* berpengaruh terhadap harga saham?
8. Apakah rasio likuiditas berpengaruh terhadap harga saham melalui *audit reporting lag*?
9. Apakah rasio leverage berpengaruh terhadap harga saham melalui *audit reporting lag*?
10. Apakah rasio likuiditas berpengaruh terhadap harga saham melalui *audit reporting lag*?

## C. Batasan Penelitian

Dalam melakukan penelitian ini, ada beberapa batasan. Yang pertama adalah keterbatasan waktu, tenaga, dan biaya dalam penelitian. Yang kedua adalah peneliti mempertimbangkan untuk menggunakan Laporan keuangan hanya pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Dalam penelitian ini, peneliti membatasi periode objek penelitian yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk 3 periode akuntansi dari tahun 2012 sampai dengan 2014.

#### D. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah di atas, maka peneliti merumuskan masalah sebagai berikut: “Apakah rasio likuiditas, rasio leverage, dan rasio profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham dengan *audit reporting lag* sebagai *variable intervening*?”

#### E. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk melakukan pengujian khususnya untuk menjawab:

1. Pengaruh rasio likuiditas terhadap *audit reporting lag*.
2. Pengaruh rasio leverage terhadap *audit reporting lag*.
3. Pengaruh rasio profitabilitas terhadap *audit reporting lag*.
4. Pengaruh rasio likuiditas terhadap harga saham.
5. Pengaruh rasio leverage terhadap harga saham.
6. Pengaruh rasio profitabilitas terhadap harga saham.
7. Pengaruh *audit reporting lag* terhadap harga saham.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





8. Pengaruh rasio likuiditas terhadap harga saham melalui *audit reporting lag*.
9. Pengaruh rasio leverage terhadap harga saham melalui *audit reporting lag*.
10. Pengaruh rasio profitabilitas terhadap harga saham melalui *audit reporting lag*.

**© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

### F. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada banyak pihak, diantaranya:

1. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan informasi bagi investor mengenai harga saham pada perusahaan manufaktur.

2. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan pandangan dan wawasan terhadap perkembangan pengauditan khususnya mengenai harga saham.

3. Bagi Regulator

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah pemahaman yang berkaitan dengan harga saham dan dapat menjadi salah satu sumber atau referensi pembuatan peraturan yang berkaitan dengan harga saham.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



#### **4. Bagi Peneliti Selanjutnya**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai sumber referensi dan informasi bagi penelitian selanjutnya mengenai pembahasan harga saham.

#### **© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.