# BAB I

# PENDAHULUAN

Bab pendahuluan ini merupakan bab pertama dalam skripsi ini dengan judul Pengaruh Nilai Buku Ekuitas, Laba Bersih, Arus Kas Operasional, *Total Assets* Turnover, dan Pertumbuhan Perusahaan. Bab pendahuluan ini berisikan permasalahan yang ingin diteliti oleh peneliti dalam penelitian ini dan sasaran tujuan serta manfaat dari penelitian ini.

Bagian ini berisikan masalah yang melatar belakangi penelitian ini berdasarkan fenomena, *research gap,* maupun kasus yang telah terjadi, identifikasi masalah, batasan masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian dan manfaat penelitian yang diharapkan penulis dapat diterapkan digunakan oleh para pengguna.

## Latar Belakang Masalah

Dunia usaha kini dihadapkan pada situasi persaingan yang semakin ketat, sehingga menuntut perusahaan untuk dapat menjalankan usaha dengan efektif dan efisien agar mampu mencapai tujuan perusahaan. Oleh karena hal itu, perusahaan harus memaksimalkan sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan. Kinerja para karyawan serta penyampaian informasi perusahaan harus lebih diperhatikan lagi agar dapat mempermudahkan pencapaian tujuan perusahaan.

Penyampaian informasi mengenai perusahaan dapat dilakukan melalui publikasi dari laporan keuangan perusahaan yang merupakan sumber informasi penting bagi investor, kreditur maupun pihak-pihak yang menggunakannya karena dapat menjadi pertimbangan dalam pengambilan keputusan dalam berinvestasi maupun dalam memberikan kredit. Laporan keuangan merupakan laporan yang menyajikan informasi mengenai harta, kewajiban, serta laba yang telah dihasilkan. Pihak pengguna laporan keuangan yang mengambil peran dalam meningkatkan pencapaian tujuan perusahaan adalah investor. Tujuan perusahaan yang dimaksud dalam hal ini ialah laba yang dihasilkan dari kegiatan transaksi saham perusahaan. Salah satu cara memperoleh laba adalah dengan melakukan penjualan saham dengan harga yang baik serta secara efektif dan efisien. Bagi beberapa perusahaan transaksi saham merupakan aspek penting dalam keberlangsungan kegiatan perusahaan. Nilai penutupan saham perusahaan bergantung pada informasi laba perusahaan.

Bagi investor, laporan keuangan merupakan sumber informasi yang sangat penting karena dalam laporan keuangan dapat terlihat hasil kinerja manajemen serta hasil usaha perusahan tersebut. Laporan keuangan merupakan gambar kinerja dari suatu perusahaan dalam periode tertentu. Menurut Baridwan (2008:17) laporan keuangan merupakan ringkasan dari suatu proses pencatatan dari suatu ringkasan dari transaksi-transaksi keuangan yang terjadi selama tahun buku yang bersangkutan. Laporan keuangan dapat digunakan oleh investor dalam menganalisis hasil kinerja dari manajemen serta prediksi terhadap laba usaha di masa depan yang mungkin bisa dicapai sehingga menarik minat para investor untuk melakukan transaksi pembelian saham.

Namun pada kenyataan, terdapat beberapa kasus yang berlawanan dengan pernyataan tersebut terkait perubahan saham yang disebabkan oleh informasi fundamental, seperti hal yang terjadi pada PT Gudang Garam Tbk (GGRM) yang mencatat terdapat peningkatan laba bersih pada kuartal III-2018 sebesar 6,31% dengan nilai laba bersih sebesar Rp 5,76 triliun justru memberi dampak negatif di pasar modal. Harga saham GGRM melemah sebesar 0,69% menjadi Rp 71.900 per saham. Namun, lain hal dengan yang terjadi pada PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (HSMP) yang melakukan publikasi kinerja keuangannya yang menyatakan bahwa laba bersih pada semester I-2018 mengalami peningkatan walaupun tipis sebesar 3,75% menjadi 9,69 triliun dari sebelumnya Rp 9,34 triliun. Publikasi tersebut justru mendapat respon baik di pasar investasi yang menjadikan harga saham HSMP naiik 1,34% ke level Rp 3.780/saham ([www.investasi.kontan.co.id](http://www.investasi.kontan.co.id)). Sedangkan kasus yang terjadi di pasar internasional seperti peristiwa yang dialami Miscrosoft Corp yang telah melakukan publikasi laporan keuangan pada kuartal pertama 2018 menyebabkan harga saham meningkat sebesar 1,9% ([www.internasional.kontan.co.id](http://www.internasional.kontan.co.id)).

Faktanya informasi akuntansi berupa laporan keuangan bukanlah informasi utama yang digunakan oleh investor yang dapat mempengaruhi pergerakan harga saham suatu perusahaan. Informasi akuntasi lainnya seperti aspek hukum, sosial, tren pasar juga mampu mempengaruhi pergerakan saham. Namun dalam penelitian ini, peneliti hanya menggunakan informasi keuangan berupa laporan keuangan sebagai batasan penelitian.

Laporan keuangan yang mengandung informasi nilai buku ekuitas atau *Book Value of Equity (BVE)* juga dapat meningkatkan perdagangan saham perusahaan. Terdapat beberapa penelitian yang meneliti hubungan BVE terhadap Harga Saham, seperti penelitian Kane et al. (2015) yang memiliki hasil penelitian bahwa BVE memiliki hubungan positif dan signifikan sama halnya dengan penelitian Lourenço et al. (2014) yang memiliki hasil penelitian serupa bahwa BVE memiliki hubungan positif dan signifikan terhadap harga saham.

Dalam pengambilan keputusannya, para investor juga memperhatikan informasi akuntansi mengenai laba perusahaan yang tampak melalui laporan keuangan laba rugi. Laba yang terdapat dalam laporan laba rugi akan mempengaruhi nilai penutupan saham milik perusahaan, seperti penelitian Firmansyah (2017) yang memiliki hasil penelitian bahwa laba bersih berpengaruh positif terhadap harga saham. Namun berbeda dengan penelitian milik Rahmadewi dan Nyoman Abundanti (2018) yang memiliki hasil bahwa *earning per share* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Melalui laporan keuangan juga mampu memudahkan investor dalam memprediksi arus kas di masa yang akan datang. Laporan arus kas mampu menyampaikan informasi tambahan yang nantinya akan mempengaruhi pengambilan keputusan sang investor. Laporan arus kas merupakan salah satu laporan yang sulit dimanipulasi karena menggambarkan setiap arus penerimaan dan pengeluaran kas dalam perkembangan perusahaan terutama yang tercatat dalam arus kas operasional. Penelitian tentang pengaruh arus kas operasional terhadap harga saham Rahayu (2011) memiliki hasil bahwa arus kas operasional berpengaruh positif terhadap harga saham. Penelitian lainnya yang berbeda yaitu penelitian Yendrawati dan Ratna Sari I.P (2014) yang memiliki hasil penelitan bahwa arus kas operasional tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Laporan keuangan juga menyediakan informasi melalui proses analisis rasio keuangan yang dilakukan. Terdapat beberapa analisis rasio keuangan yang digunakan oleh investor untuk mengetahui kinerja perusahaan, salah satunya adalah analisis rasio *Total Assets Turnover.* Menurut Kasmir (2012), rasio *Total Assets Turnover* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur perputaran seluruh aktiva yang dimiliki perusahaan dan mengukur besarnya penjualan yang diperoleh perusahaan dari tiap rupiah aktiva. Penelitian yang dilakukan oleh Nugraha dan Budi Sudayanto (2016) memiliki hasil penelitian bahwa *Total Assets Turnover* memiliki hubungan negatif dan berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham. Berbeda dengan penelitian Firmansyah (2017) yang memiliki hasil penelitian bahwa *Total Assets Turnover* memiliki hubungan positif dan berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

Informasi akuntansi berupa informasi pertumbuhan perusahaan juga terkandung dalam laporan keuangan. Investor tentu akan lebih tertarik pada perusahaan yang memiliki pertumbuhan yang baik karena dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pertumbuhan perusahaan dapat dilihat dari pertumbuhan penjualan ataupun pertumbuhan laba perusahaan. Penelitian Firmansyah (2017) meneliti pengaruh pertumbuhan perusahaan melalui pertumbuhan laba dengan hasil bahwa pertumbuhan perusahan berpengaruh terhadap harga saham. Lain hal dengan penelitian Deitiana (2011) yang memiliki hasil bahwa pertumbuhan penjualan tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham.

Harga saham yang dipengaruhi oleh beberapa variabel itulah yang nantinya akan mempengaruhi investor dalam menanggapi saham perusahaan, keputusan apa yang akan diambil oleh investor, apakah akan membeli, mempertahankan atau menjual saham perusahaan. Investor akan membeli saham perusahaan apabila kondisi harga saham perusahaan sedang turun, menjual saham perusahaan apabila harga saham sedang menanjak tinggi dan akan mempertahankan saham yang telah dibelinya apabila tidak terdapat pendapatan atas penjualan saham tersebut. Tentu investor akan mengharapan perubahan harga saham/nilai saham berada di luar tanggal pengumumannya, hal ini akan menjadikan keuntungan pada pihak investor karena mungkin tingkat pengembalian atas saham yang telah dimiliki akan menguntungkan. Pengembalian yang dimaksud dalam hal ini adalah *return investment.* Namun hal ini tidak menutup kemungkinan akan terjadi *return* yang tidak menguntungkan.

Berdasarkan beberapa penjelasan diatas dan penelitian terdahulu terhadap relevansi nilai informasi keuangan yang terkandung dalam laporan keuangan maka penulis ingin melakukan pengembangan penelitian ini dengan menggunakan beberapa variabel yang mungkin memiliki relevansi nilai. Berdasarkan latar belakang diatas maka penelitian ini akan diberi judul **“Pengaruh Nilai Buku Ekuitas, Laba Bersih, Arus Kas Operasional, *Total Assets Turnover* dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Harga Saham”.**

## Identifikasi Masalah

Identifikasi masalah yang ingin dibahas dalam proposal ini di bagi menjadi beberapa pertanyaan yaitu :

1. Apakah terdapat pengaruh dari aspek hukum terhadap harga saham pada perusahaan?
2. Apakah tren pasar mempengaruhi pergerakan harga saham perusahaan?
3. Apakah terdapat pengaruh dari nilai buku ekuitas terhadap harga saham pada perusahaan?
4. Apakah terdapat pengaruh dari laba bersih terhadap harga saham pada perusahaan?
5. Apakah terdapat pengaruh dari arus kas operasional terhadap harga saham pada perusahaan?
6. Apakah terdapat pengaruh dari rasio-rasio keuangan terhadap harga saham perusahaan?
7. *Total Assets Turnover* terhadap harga saham pada sebuah perusahaan?
8. Apakah terdapat pengaruh dari pertumbuhan perusahaan terhadap harga saham pada sebuah perusahaan?

## Batasan Masalah

Agar penelitian dalam proposal ini dilakukan dengan lebih fokus, sempurna dan jelas maka penulis membatasi masalah dalam penelitian ini. Penulis akan membatasi variabel dalam penelitian dengan Nilai Penutupan Saham, Nilai Buku Ekuitas, Laba Bersih, Arus Kas Operasional, *Total Assets Turnover* dan Pertumbuhan Perusahaan. Peneliti menetapkan pula batasan-batasan penelitian yaitu:

1. Apakah terdapat pengaruh positif dari nilai buku ekuitas terhadap harga saham pada sebuah perusahaan?
2. Apakah terdapat pengaruh positif dari laba bersih terhadap harga saham pada sebuah perusahaan?
3. Apakah terdapat pengaruh positif dari arus kas operasional terhadap harga saham pada sebuah perusahaan?
4. Apakah terdapat pengaruh positif dari *Total Assets Turnover* terhadap harga saham pada sebuah perusahaan?
5. Apakah terdapat pengaruh positif dari pertumbuhan perusahaan terhadap harga saham pada sebuah perusahaan?

## Batasan Penelitian

Penelitian pada skripsi ini memiliki beberapa kriteria yang membatasi dalam penelitiannya yaitu:

1. Objek penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI). Dalam penelitian ini digunakan perusahaan manufaktur sebagai objek penelitiannya di karenakan terdapat banyak sekali perusahan manufaktur dengan beberapa sektor dan sub sektor yang terdaftar di BEI sehingga mempermudah dalam pencarian data.
2. Data penelitian ini menggunakan data sekunder laporan keuangan *audited* yang diperoleh melalui situs web [*www.idx.co.id*](http://www.idx.co.id)dan [*www.sahamok.com*](http://www.sahamok.com) *.*
3. Dalam penelitian ini, peneliti membataskan periode penelitian yaitu 2014-2016

## Rumusan Masalah

Rumusan masalah yang dirangkum dalam beberapa pertanyaan dan akan dibahas dalam skripsi ini adalah :

1. Apakah nilai buku ekuitas berpengaruh positif terhadap harga saham?
2. Apakah laba bersih berpengaruh positif terhadap harga saham?
3. Apakah arus kas operasional berpengaruh positif terhadap harga saham?
4. Apakah *Total Assets Turnover* berpengaruh positif terhadap harga saham?
5. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap harga saham?

## Tujuan Penelitian

Terdapat beberapa tujuan yang diharapkan dapat dicapai dari hasil penulisan proposal ini, yakni :

1. Mengetahui signifikansi pengaruh nilai buku ekuitas terhadap harga saham.
2. Mengetahui signifikansi pengaruh laba bersih terhadap harga saham.
3. Mengetahui signifikansi pengaruh arus kas operasional terhadap harga saham.
4. Mengetahui signifikansi pengaruh *Total Assets Turnover* terhadap harga saham.
5. Mengetahui signifikansi pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap harga saham.

## Manfaat Penelitian

Sesuai dengan tujuan dilakukannya penulisan ini, maka manfaat yang diharapkan dapat diperoleh oleh beberapa pihak yang akan menggunakan laporan ini adalah

1. Bagi Penulis
2. Menambah pengetahuan serta pengalaman penulis mengenai relevansi nilai informasi laba yang akan berpengaruh pada harga saham perusahaan.
3. Memberikan wawasan yang baik mengenai pentingnya penyampaian informasi laba melalui laporan keuangan.
4. Memberikan wawasan jelas mengenai pengaruh antara nilai buku ekuitas, laba bersih, arus kas operasional, *Total Assets Turnover*, pertumbuhan penjualan yang mempengaruhi harga saham perusahaan
5. Bagi pembaca

Pembaca diharapkan dapat memperoleh informasi mengenai pengaruh nilai buku ekuitas, laba bersih, arus kas operasional, *total assets turnover* dan pertumbuhan penjualan terhadap harga saham, sehingga dapat menjadi bahan dan masukan dalam mengimplementasikannya di masa yang akan datang.