

## ABSTRAK

### **Rijalul Khaer: Pengaruh Laba Bersih, Modal Kerja dan Arus Kas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk. yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode Tahun 2009-2016**

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh adanya penyimpangan terhadap teori sinyal dan adanya penilaian yang kurang baik dari para investor selama dua tahun berturut-turut pada perusahaan PT. Semen Indonesia yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Dan adanya penelitian yang beragam dan tidak konsisten mengenai hubungan harga saham dengan laba bersih, modal kerja dan arus kas, maka perlu dilakukan kembali penelitian. Keinginan investor untuk memperoleh informasi terhadap laporan keuangan pada perusahaan. Dengan demikian investor tidak akan salah memilih dalam berinvestasi sehingga deviden yang akan dibagikan sesuai harapan.

Tujuan dari penelitian ini yaitu, untuk mengetahui seberapa besar pengaruh laba bersih sebagai variabel  $x_1$ , modal kerja sebagai variabel  $x_2$ , dan arus kas sebagai variabel  $x_3$ , terhadap harga saham sebagai variabel  $y$  secara parsial. Selain itu, penelitian ini untuk mengetahui seberapa besar pengaruh laba bersih sebagai variabel  $x_1$ , modal kerja sebagai variabel  $x_2$ , dan arus kas sebagai variabel  $x_3$ , terhadap harga saham sebagai variabel  $y$  secara simultan.

Laba bersih adalah kelebihan seluruh pendapatan atas seluruh biaya untuk suatu periode tertentu setelah dikurangi pajak penghasilan yang disajikan dalam laporan laba rugi. Modal kerja adalah keseluruhan aktiva lancar yang dimiliki perusahaan, atau dana yang harus tersedia untuk membiayai kegiatan operasi perusahaan sehari-hari. Arus Kas merupakan suatu laporan yang memberikan informasi yang relevan tentang penerimaan dan pengeluaran kas. Harga saham merupakan tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan.

Dalam penelitian ini menggunakan model analisis jalur (*path analysis*) karena di antara variable eksogen (penyebab) dengan variable endogen (akibat) terdapat mediasi yang mempengaruhi. Metode penelitian yang dilakukan adalah metode analisi data sekunder tentang laba bersih ( $x_1$ ), modal kerja ( $x_2$ ), dan arus kas ( $x_3$ ), terhadap harga saham ( $y$ ) yang laporan keuangannya dipublikasikan oleh perusahaan. Dilihat dari tujuannya penelitian ini termasuk kedalam penelitian *explanatory reaseach*. Dikatakan demikian, karena penelitian ini melibatkan 4 variabel yang saling berhubungan.

Berdasarkan hasil penelitian parsial dengan uji t pengaruh laba bersih terhadap harga saham memiliki nilai signifikan sebesar 0,394 sehingga dapat disimpulkan bahwa laba bersih tidak berpengaruh terhadap harga saham. Selanjutnya, untuk nilai signifikansi dari pengaruh modal kerja terhadap harga saham memiliki nilai signifikansi sebesar 0,336 sehingga dapat disimpulkan bahwa modal kerja tidak berpengaruh terhadap harga saham. Selanjutnya, untuk nilai signifikansi arus kas terhadap harga saham memiliki nilai signifikansi sebesar 0,841 sehingga dapat disimpulkan bahwa arus kas tidak berpengaruh terhadap harga saham. Berdasarkan hasil uji F pengaruh laba bersih, modal kerja dan arus kas tidak berpengaruh terhadap harga saham memiliki nilai signifikan sebesar 0,372.

## ABSTRACT

**Rijalul Khaer: The Effect of Net Income, Working Capital and Cash Flow Against Stock Price at PT. Cement Indonesia (Persero) Tbk. Registered at the Jakarta Islamic Index (JII) Period Year 2009-2016**

This research is motivated by the existence of deviation of signal theory and the unfavorable assessment of investors for two consecutive years at PT. Semen Indonesia registered at the Jakarta Islamic Index (JII). And the existence of diverse and inconsistent research on stock price relation with net profit, working capital and cash flow, it is necessary to re-do research. The desire of investors to obtain information on the financial statements at the company. Thus investors will not be wrong in choosing an investment so that the dividends to be distributed as expected.

The purpose of this research is to know how big influence of net income as variable  $x_1$ , working capital as variable  $x_2$ , and cash flow as variable  $x_3$ , to stock price as variable  $y$  partially. In addition, this research is to know how big influence of net income as variable  $x_1$ , working capital as variable  $x_2$ , and cash flow as variable  $x_3$ , to stock price as variable  $y$  simultaneously.

Net income is the excess of all revenues over all costs for a certain period after deducting the income tax shown in the income statement. Working capital is the overall current assets owned by the company, or funds that must be available to finance the day-to-day operations of the company. Cash Flow is a report that provides relevant information about cash receipts and disbursements. Share price is a sign of participation or ownership of a person or entity within a company.

In this study using path analysis model (path analysis) because among exogenous variable (cause) with endogenous variable (effect) there is mediation that influence. The research method used is the method of secondary data analysis of net income ( $x_1$ ), working capital ( $x_2$ ), and cash flow ( $x_3$ ), to the stock price ( $y$ ) whose financial statements are published by the company. Judging from the purpose of this study included into explanatory reaseach research. It is said so, because this study involves 4 interrelated variables.

Based on the results of partial research with the test  $t$  the influence of net income on stock prices have a significant value of 0.394 so it can be concluded that net income has no significant effect on stock prices. Furthermore, for the significance value of the effect of working capital on stock price has a significance value of 0.336 so it can be concluded that working capital has no significant effect on stock prices. Furthermore, for the significance value of cash flow to stock price has a significance value of 0.841 so it can be concluded that cash flow has no significant effect on stock prices. Based on the result of  $F$  test, the effect of net profit, working capital and cash flow have no significant effect on stock price has significant value equal to 0.372.

## الملخص

ريجالول خير تأثير صافي الدخل ورأس المال المتداول والتدفقات النقدية على أسعار أسهم الشركات المسجلة في مؤشر جاكارتا الإسلامي. (دراسة حالة في بت المنى اندونيسيا (بيرسيرو) تبتك الفترة ( ٢٠١٦ - ٢٠٠٩ )

يتم تحفيز هذا البحث من خلال وجود انحراف لنظرية الإشارة والتقييم غير الموازي للمستثمرين لمدة سنتين متتاليتين في بت. المنى إندونيسيا المسجلة في مؤشر جاكارتا الإسلامي (جي). ووجود بحوث متنوعة وغير متسقة حول علاقة أسعار الأسهم مع صافي الربح ورأس المال العامل والتدفق النقدي، فمن الضروري إعادة إجراء البحوث. رغبة المستثمرين في الحصول على معلومات عن البيانات المالية للشركة. وبالتالي فإن المستثمرين لن يكونوا مخطئين في اختيار الاستثمار بحيث توزع الأرباح كما هو متوقع.

والغرض من هذا البحث هو معرفة مدى تأثير صافي الدخل الكبير على المتغير  $x_1$  ، ورأس المال العامل المتغير  $x_2$  ، والتدفق النقدي كمتغير  $x_3$  ، إلى سعر السهم على أنه متغير  $y$  جزئياً. بالإضافة إلى ذلك، فإن هذا البحث هو معرفة مدى تأثير صافي الدخل الكبير على المتغير  $x_1$  ، ورأس المال العامل كمتغير  $x_2$  ، والتدفق النقدي كمتغير  $x_3$  ، إلى سعر السهم كمتغير  $y$  في وقت واحد.

صافي الدخل هو زيادة جميع الإيرادات على جميع التكاليف لفترة معينة بعد خصم ضريبة الدخل المبينة في بيان الدخل. رأس المال العامل هو إجمالي الأصول الحالية المملوكة من قبل الشركة، أو الأموال التي يجب أن تكون متاحة لتمويل العمليات اليومية للشركة. التدفق النقدي هو تقرير يقدم معلومات ذات صلة عن المقبوضات النقدية والمصروفات. سعر السهم هو علامة على مشاركة أو ملكية شخص أو كيان داخل الشركة.

في هذه الدراسة باستخدام نموذج تحليل المسار (تحليل المسار) لأنه بين المتغيرات الخارجية (السبب) مع متغير الذاتية (تأثير) هناك وساطة التي تؤثر. طريقة البحث المستخدمة هي طريقة تحليل البيانات الثانوية لصافي الدخل ( $x_1$ ) ورأس المال العامل ( $X_2$ ) والتدفق النقدي ( $x_3$ ) ، إلى سعر السهم (ص) الذي تنشر الشركة بياناته المالية. انطلاقاً من الغرض من هذه الدراسة شملت في البحوث ريسيتش التفسيرية. ويقال ذلك، لأن هذه الدراسة تنطوي على 4 متغيرات مترابطة.

واستناداً إلى نتائج البحث الجزئي الذي أجري مع الاختبار، فإن تأثير صافي الدخل على أسعار الأسهم له قيمة كبيرة ٠.٩٥٣. لذلك يمكن الاستنتاج بأن صافي الدخل ليس له أي تأثير كبير على أسعار الأسهم. وعلاوة على ذلك، بالنسبة لقيمة دلالة تأثير رأس المال العامل على سعر السهم قيمة قيمة ١.٠٩٢. لذلك يمكن الاستنتاج أن رأس المال العامل ليس له تأثير كبير على أسعار الأسهم. وعلاوة على ذلك، بالنسبة لقيمة قيمة التدفق النقدي لسعر السهم له قيمة ذات دلالة ٠.٢١٤. لذلك يمكن الاستنتاج بأن التدفق النقدي ليس له تأثير كبير على أسعار الأسهم. استناداً إلى نتائج صافي الدخل من اختبار  $F$  ، ورأس المال العامل والتدفقات النقدية ليس لها تأثير كبير على أسعار الأسهم.