

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan zaman saat ini mendorong tingkat perekonomian dunia menjadi lebih maju. Munculnya pasar modal menjadi salah satu daya tarik perusahaan untuk tetap berdiri di era tantangan para pesaing ditingkat ekonomi dunia yang semakin ketat. Menurut Tandelilin (2010) Pasar modal adalah pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana (investor) dengan pihak yang membutuhkan dana (issuer) dengan cara memperjual belikan sekuritas. Pasar modal ini berfungsi untuk membantu pihak emiten dapat terus berkembang yang dimana aset dana perusahaan berasal dari investasi dana para investor yang mengharapkan keuntungan yang didapat setelah menginvestasikan dananya kepada pihak perusahaan.

Investasi tidak hanya dilakukan pada pasar modal konvensional saja. Berkat perkembangan zaman yang sudah terasa, pasar modal syariah hadir sebagai salah satu alternatif lain masyarakat untuk bisa berinvestasi. Pasar modal syariah merupakan pasar modal yang menerapkan prinsip-prinsip syariah dalam kegiatan transaksi surat-surat berharga serta terhindar dari kegiatan yang dilarang seperti riba, perjudian, spekulasi dan lain-lain (Nita Nurafiati dalam Ani Susilowati, 2023). Salah satu alternatif pilihan untuk berinvestasi di pasar modal adalah investasi dengan bentuk saham. Saham merupakan tanda bukti kepemilikan atau keterlibatan dalam modal suatu perusahaan (Rijal Habibuloh, 2021).

Harga saham adalah nilai tukar yang disepakati antara pembeli dan penjual untuk lembar saham (Graham, 1976). Harga saham yang terkandung dalam surat kepemilikan bagian modal berdasarkan penilaian pasar yang dipengaruhi oleh permintaan dan penawaran di pasar modal Ayu dan Edy Handoyo (2009). Harga saham pada satu waktu tertentu akan bergantung pada arus kas yang diharapkan diterima di masa depan oleh investor “rata-rata” jika investor membeli saham (Brigham & Houston, 2010). Harga saham yang ada di pasar selalu berfluktuasi, atau selalu berubah. Pada umumnya perusahaan yang telah *Go public* memiliki kewajiban untuk mempublikasikan laporan keuangannya minimal setiap tiga bulan sekali. Saat ada publikasi laporan keuangan para investor akan melihat kinerja laporan keuangan dari perusahaan tersebut.

Investor akan lebih menyukai perusahaan yang memiliki tingkat margin keuntungan yang lebih tinggi. Salah satu cara yang bisa diambil oleh para investor untuk meyakinkan akan keterlibatan investasi kepada perusahaan adalah dengan melihat informasi pada laporan keuangan perusahaan. Laporan keuangan menjadi salah satu cara untuk memahami penilaian kinerja keuangan melalui bagaimana kinerja perusahaan bisa digunakan sebagai acuan untuk menentukan strategi investasi perusahaan (Yulianti, 2014). Mengutip dari jurnal (Setiawan, 2022) bahwa laporan keuangan pada dasarnya adalah hasil dari proses akuntansi yang dapat digunakan sebagai alat untuk mengkomunikasikan data keuangan atau aktivitas perusahaan kepada pihak-pihak yang berkepentingan.

Susunan laporan keuangan terbagi menjadi laporan posisi keuangan, laporan laba rugi, laporan arus kas, laporan perubahan modal, dan catatan atas laporan

keuangan. Pada intinya laporan keuangan adalah produk akhir dari proses Akuntansi yang berguna untuk menginformasikan kinerja keuangan dan kegiatan bisnis perusahaan kepada pihak yang memiliki kepentingan terhadap tingkat pertumbuhan keuangan perusahaan.

Tota arus kas adalah jumlah penerimaan dan pengeluaran kas setara kas dari seluruh aktivitas perusahaan yang disajikan pada laporan arus kas periode tertentu (Sugiarto, 2016). Pada laporan arus kas akan memuat informasi penerimaan kas (*cash inflow*) dan pengeluaran kas (*cash outflow*) selama satu periode tertentu (Sukamulja, 2019:40). Pada PSAK No. 2, paragraf 09 menjelaskan bahwa laporan arus kas selama periode tertentu dan diklasifikasikan menurut aktivitas operasi, investasi dan pendanaan. Menurut (Noviyanti, Tripalupi, Adisaputra, & Arsyad, 2022) kas merupakan aset yang paling likuid dan kedudukannya merupakan tertinggi dalam aset karena akan menunjukkan bagaimana tingkat kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban baik jangka panjang/jangan pendek. Informasi laporan arus kas sangat berguna untuk menilai kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan kas dan setara kas, serta memungkinkan pihak pemakai laporan arus kas untuk menilai dan membandingkan nilai sekarang dari arus kas masa depan dari berbagai perusahaan.

Laba bersih adalah laba setelah dikurangi biaya atau beban perusahaan termasuk pajak penghasilan (Kasmir, 2018). Pengertian lain dari laba bersih adalah jumlah keuntungan yang merupakan hak para pemegang saham (Sugiarto, 2016). Laba bersih ini dapat dijadikan gambaran untuk mengetahui berapa tingkat pengembalian yang akan didapatkan oleh investor, semakin tinggi jumlah

keuntungan maka akan semakin tinggi tingkat pengembalian yang akan didapatkan investor sehingga perusahaan memiliki citra dan nilai lebih baik dimata para investor dan menyebabkan harga saham perusahaan naik. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa ketika tingkat laba bersih meningkat maka harga saham pun cenderung naik. Jika laba perusahaan meningkat, investor akan tertarik untuk membeli saham tersebut maka permintaan terhadap saham tersebut juga akan meningkat, sehingga harga saham akan naik. Hal ini berlaku sebaliknya, jika perusahaan mengalami kerugian maka harga saham akan cenderung turun.

Teori sinyal yang dikemukakan oleh Spence pada tahun 1973 menjelaskan bahwa pihak pengirim (perusahaan) memberikan isyarat atau sinyal berupa informasi yang mencerminkan kondisi suatu perusahaan yang bermanfaat bagi pihak penerima (Investor). Teori ini sangat terkenal karena didalamnya membahas harga saham. Pandangan dari teori ini adalah bagaimana informasi yang disampaikan oleh perusahaan berfungsi sebagai sinyal kepada para pemakai informasi perusahaan yang dimana berisikan keadaan perusahaan khususnya dalam keuangan perusahaan kepada pihak internal dan eksternal seperti para pemegang saham. Informasi yang dimaksud kemudian disebarluaskan sebagai konsumsi pelaku pasar sebagai interpretasi terlebih dahulu yang selanjutnya akan dianalisa apakah itu merupakan sinyal yang positif atau negatif (Bactiar & dkk, 2021).

Teori sinyal menyatakan bahwa investor akan menggunakan informasi keuangan untuk melihat prospek masa depan perusahaan. Para investor berasumsi bahwa pihak perusahaan memiliki informasi yang akurat dan lebih baik sehingga

investor akan memperhatikan bagaimana prospek kinerja perusahaan menggunakan laporan keuangan sebagai bahan pertimbangan apakah perusahaan tersebut layak untuk dibeli sahamnya. Maka sinyal dari penelitian ini merupakan kinerja laporan keuangan arus kas dan laporan laba rugi sebagai informasi kepada para pemilik dana yang akan berinvestasi.

Berdasarkan paparan di atas menunjukkan bahwa, pada saat laporan keuangan diterbitkan menunjukkan total arus kas dan laba bersih suatu perusahaan tinggi maka akan menimbulkan reaksi pada pasar dan meningkatkan permintaan saham yang dikeluarkan oleh perusahaan lebih banyak dan harga saham pun akan meningkat. Sebaliknya jika laporan keuangan dimana total arus kas dan laba bersih menunjukkan nilai yang rendah maka akan mengurangi permintaan saham dan berdampak pada harga saham yang akan turun.

Jakarta Islamic Index (JII) menjadi salah satu pasar modal syariah yang merupakan indeks saham dengan harga rata-rata saham yang memenuhi kriteria syariah. Bukti perusahaan yang memenuhi prinsip syariah di JII merupakan perusahaan yang tidak melakukan usaha seperti perjudian dan juga tidak menggunakan sistem bank yang berbasis bunga atau riba. Salah satu perusahaan yang terdaftar pada Jakarta Islamic Index adalah perusahaan United Tractors Tbk Member of Astra atau dengan nama saham UNTR.

United Tractors Tbk Member of Astra ini merupakan anak usaha dari PT Astra International Tbk (“Astra”) yang memiliki enam lini bisnis, yakni Mesin Konstruksi, Kontraktor Penambangan, Pertambangan Batu Bara, Pertambangan

Emas, Industri Konstruksi, dan Energi. Informasi yang dikutip dari website resmi unitedtractors.com bahwa laporan arus kas PT United Tractors Tbk sudah cukup baik. Pada tahun 2021 mencatat kenaikan pendapatan sebesar 32% menjadi Rp 79,5 triliun dan laba bersih Perseroan meningkat 70% menjadi Rp 10,3 triliun. Namun, pada tahun 2020 pendapatan bersih Perseroan turun sebesar 29% dari Rp 84,4 triliun pada tahun 2019. Oleh karena itu, penting untuk meneliti bagaimana arus kas dan laba bersih mempengaruhi perusahaan ini.

Penurunan kinerja berpotensi menyebabkan penurunan harga saham perseroan. Laba bersih perusahaan berpotensi sudah mencapai titik tertinggi dan sulit untuk kembali pada posisi tersebut. Potensi investor mendapat keuntungan melalui dividen yang akan dibagikan. Namun, untuk jangka waktu lebih dari satu tahun prospek keuntungan secara *capital gain* cenderung terbatas. Berikut data yang diolah peneliti sebagai data awal yang perlu diteliti:

**Tabel 1. 1 Total Arus Kas, Laba bersih dan harga saham United Tractors
Periode 2016-2023**

(Dalam Jutaan Rupiah)

Nama Emiten	Periode	Total Arus Kas (X1)		Laba Bersih (X2)		Harga Saham (Y)	
UNTR	2016	4.492.655		5.104.477		21.250	
	2017	1.300.226	↓	7.673.322	↑	35.400	↑
	2018	-7.650.208	↓	11.498.409	↑	27.350	↓
	2019	-1.152.246	↑	11.134.641	↓	21.525	↓
	2020	8.128.506	↑	5.632.425	↓	26.750	↑
	2021	12.706.019	↑	10.608.267	↑	22.800	↓
	2022	3.837.014	↓	22.993.673	↑	26.075	↑
	2023	-19.322.961	↓	22.130.096	↓	22.625	↓

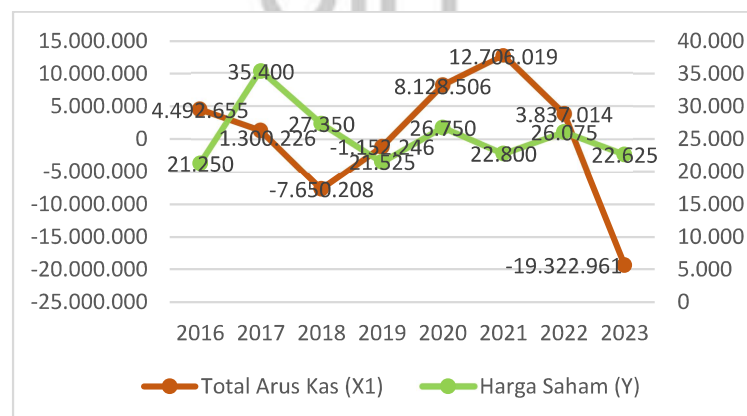
Keterangan:

↓ = Penurunan nominal dari triwulan sebelumnya

↑ = Kenaikan nominal dari triwulan sebelumnya

■ = Ketidak sesuaian teori

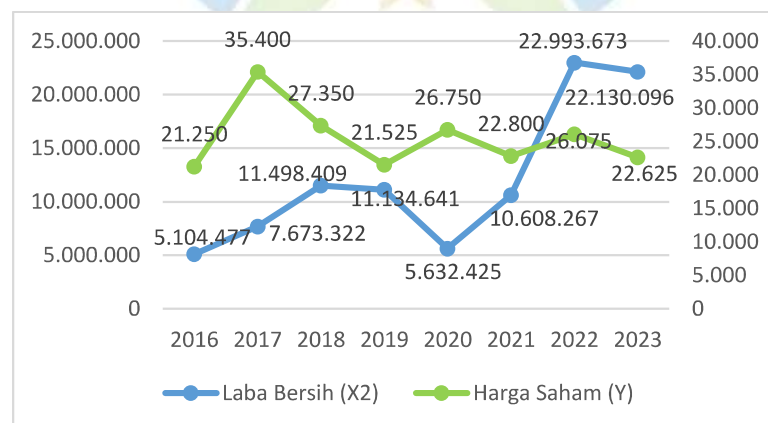
Berdasarkan pada tabel 1.1 di atas menunjukkan perubahan nilai yang fluktuatif dari total arus kas, laba bersih dan harga saham dari setiap periodenya. Terbukti dengan ditandainya kolom berwarna merah dari masing-masing data yang sudah disajikan perubahan nilai total arus kas, laba bersih dan harga saham tidak sesuai dengan teori yang sudah dijelaskan sebelumnya. Data total arus kas dari tahun 2016-2023 perubahan nilai terlihat stabil sedangkan laba bersih dan harga saham dari periode 2016-2023 terlihat kurang stabil.



Gambar 1. 1 Grafik Pergerakan Total Arus Kas dan Harga Saham United Tractors

Berdasarkan gambar diatas telah tersaji grafik antara total arus kas dan harga saham. Pada tahun 2016-2018 total arus kas arah titik dari grafiknya

menurun akan tetapi pada garis harga saham hanya pada tahun 2017 saja yang terjadi peningkatan nilai menjadi Rp 35.400. Kemudian pada tahun 2019-2021 nominal total arus kas terus meningkat sedangkan pada harga saham nominalnya terus berubah dari tahun 2019 menjadi Rp 21.525, tahun 2020 terjadi kenaikan menjadi Rp 26.750, dan pada tahun 2021 harga saham turun kembali menjadi Rp 22.800. Pada tahun 2022-2023 total arus kas kembali menurun dengan harga saham meningkat ditahun 2022 menjadi Rp 26.075 dan pada tahun 2023 harga saham turun menjadi Rp 22.625. Setelah diamati total arus kas dan harga saham bersamaan arah hanya pada tahun 2018, 2020 dan tahun 2023 saja, sisanya belum sesuai dengan teori utama yang sudah dijelaskan.



Gambar 1. 2 Grafik Pergerakan Laba Bersih dan Harga Saham

United Tractors

Berdasarkan grafik yang tersaji diatas adalah grafik antara laba bersih dan harga saham. Pada tahun 2016-2018 garis grafik laba bersih terus meningkat dari masing-masing periode sebelumnya akan tetapi pada garis harga saham hanya pada tahun 2017 saja yang terjadi peningkatan nilai menjadi Rp 35.400. Kemudian

pada tahun 2019-2020 laba bersih meningkat dan tahun 2021-2022 laba bersih kembali menurun. Sedangkan pada harga saham sangat terlihat perubahan nominal atau arah yang terbalik dari arah laba bersih, dan setelah diamati hanya pada tahun 2017, 2019, 2022 dan 2023 laba bersih dan harga saham memiliki arah yang sama sehingga adanya kesesuaian dengan teori sisanya tidak ada kesesuaian dengan teori yang telah dijelaskan.

Sesuai dengan teori yang sudah dipaparkan di atas bahwa ketika total arus kas dan laba bersih mengalami kenaikan maka akan menyebabkan permintaan saham dan harga saham meningkat. Begitu juga sebaliknya ketika total arus kas dan laba bersih mengalami penurunan maka permintaan saham dan harga saham akan turun akan tetapi dari data yang telah terbukti di atas ada beberapa permasalahan yang tidak sesuai dengan teori yang sudah dijelaskan, maka munculah *gap* atau kesenjangan antara data dengan teori.

Selain itu, penelitian ini dilakukan karena adanya inkonsistensi dari penelitian yang sudah pernah dilakukan sebelumnya. Dapat dibuktikan dari penelitian yang dilakukan oleh Rijal Habibulloh (2022), Lisna Silalahi dan Sabeth Sembiring (2020), Nana Umdiana & Denny Putri Hapsari (2016), dan Albertus Ferry S (2013) menyatakan bahwa total arus kas berpengaruh negatif terhadap harga saham. Sedangkan pada penelitian yang dilakukan oleh Muthia Salsabila (2023) menyatakan bahwa salah satu komponen dalam total arus kas yaitu arus kas investasi berpengaruh signifikan terhadap harga saham syariah.

Hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Muthia Salsabila (2023), Ani Susilowati (2023), Lisna Silalahi & Sabeth Sembiring (2020), Nana Umdiana & Denny Putri Hapsari (2016), dan Albertus Ferry S (2013) menyatakan bahwa laba bersih memiliki pengaruh positif yang signifikan pada harga saham. Namun, menurut Rijal Habibulloh (2022) dan Nurul Janah (2023) pada penelitiannya menyatakan bahwa laba bersih tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.

Berdasarkan fenomena permasalahan di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian terkait total arus kas dan laba bersih karena keduanya merupakan elemen penting dalam mengambil sebuah keputusan untuk melakukan investasi saham. Kemudian setelah melakukan *review* jurnal dari penelitian terdahulu tidak berfokus pada salah satu Perusahaan saja, oleh karena itu penulis tertarik mengangkat judul **“Pengaruh Total Arus Kas dan Laba Bersih Terhadap Harga Saham Syariah pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2016-2023 (Studi Kasus United Tractors Tbk Member of Astra)”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka penulis merumuskan beberapa rumusan permasalahan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh total arus kas terhadap harga saham syariah pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2016-2023 (Studi Kasus United Tractors Tbk Member of Astra)?

2. Bagaimana pengaruh laba bersih terhadap harga saham syariah pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2016-2023 (Studi Kasus United Tractors Tbk Member of Astra)?
3. Bagaimana pengaruh total arus kas dan laba bersih terhadap harga saham syariah pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2016-2023 (Studi Kasus United Tractors Tbk Member of Astra)?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, peneliti memiliki tujuan atas penelitian sebagai berikut:

1. Mengetahui dan menganalisis pengaruh total arus kas terhadap harga saham syariah pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2016-2023 (Studi Kasus United Tractors Tbk Member of Astra).
2. Mengetahui dan menganalisis pengaruh laba bersih terhadap harga saham syariah pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2016-2023 (Studi Kasus United Tractors Tbk Member of Astra).
3. Mengetahui dan menganalisis pengaruh total arus kas dan laba bersih terhadap harga saham syariah pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2016-2023 (Studi Kasus United Tractors Tbk Member of Astra).

D. Kegunaan Penelitian

Dengan dilakukannya penelitian ini, dimaksudkan untuk penelitian ini bisa bermanfaat bagi penulis dan pihak-pihak yang berkepentingan baik secara teoritis maupun praktis secara berikut ini:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini dapat menambah khasanah ilmu sebagai bahan data untuk pertumbuhan ilmu pengetahuan, dan membagikan pandangan tentang bagaimana berpengaruhnya total arus kas dan laba bersih secara parsial maupun secara simultan terhadap harga saham syariah.

2. Manfaat Praktis

a. Akademisi

Hasil penelitian ini dapat menjadi saran serta masukan sebagai bahan informasi ilmiah bagi perkembangan ilmu pengetahuan serta memberikan pandangan tentang total arus kas dan laba bersih secara parsial maupun secara simultan terhadap harga saham syariah.

b. Investor

Membantu pemahaman dalam menganalisis laporan keuangan khususnya fokus pada total arus kas dan laba bersih yang dapat bermanfaat bagi investor sebagai dasar masukan dalam melakukan Keputusan untuk berinvestasi di pasar modal syariah.

c. Perusahaan

Penelitian ini berharap bisa menjadi bahan dasar masukan bagi perusahaan untuk mengambil keputusan tentang strategi perusahaan dimasa depan guna memenuhi tujuan perusahaan.

d. Penulis

Penelitian ini bermanfaat bagi penulis sebagai penyelesaian tugas akhir dalam memperoleh gelar sarjana akuntansi (S. Akun).

