

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar belakang masalah

Pasar modal merupakan kegiatan yang berhubungan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Pasar modal menyediakan berbagai alternatif bagi para investor selain alternatif investasi lainnya, seperti menabung di bank, membeli emas, asuransi, tanah dan bangunan. Pasar modal bertindak sebagai penghubung antara para investor dengan perusahaan ataupun instansi pemerintah melalui perdagangan instrument melalui jangka panjang seperti obligasi, saham dan lainnya.

Keberadaan saham yang diperdagangkan sebagai obyek investasi sangat banyak jenisnya dan terjadi pengelompokan sesuai dengan kesamaan kriteria. Salah satu jenis saham yang ada di Indonesia adalah jenis saham *syariah*. Pasar modal dapat dikatakan sebagai pasar modal yang menerapkan prinsip-prinsip syariah. Oleh karena itu instrument yang diperdagangkan didalamnya tidak boleh bertentangan dengan syariat Islam, seperti riba (bunga), perjudian, spekulasi, produsen minuman keras dan sebagainya.

Perkembangan pasar modal syariah menunjukkan kemajuan seiring dengan meningkatnya indeks yang ditunjukkan dalam *Jakarta Islamic Index (JII)*. Peningkatan indeks pada JII walaupun nilainya tidak sebesar pada

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) tetapi kenaikan secara prosentase indeks pada JII lebih besar dari IHSG. Hal ini dikarenakan adanya konsep halal, berkah dan bertambah pada pasar modal syariah yang memperdagangkan saham syariah. Pasar modal syariah menggunakan prinsip, prosedur, asumsi, instrumentasi, dan aplikasi bersumber dari nilai epistemologi Islam. (Hasanah & Riyanti, 2016:1).

Untuk memprediksi *return* saham, banyak faktor yang dapat digunakan sebagai parameter. Untuk keperluan tersebut, investor memerlukan alat ukur yang memadai terhadap proyeksi keuntungan setiap perusahaan dimasa mendatang dengan tingkat probabilitas yang berbeda-beda. Salah satu faktor dari alat ukur ini adalah informasi keuangan perusahaan tersebut. Informasi keuangan tersebut dapat dilihat dari laporan keuangan yang diterbitkan perusahaan.

Laporan keuangan merupakan informasi yang sangat penting bagi investor. Dari laporan keuangan tersebut investor dapat melihat perkembangan, kinerja perusahaan dan memprediksi sekuritas saham serta mengambil keputusan ekonomi (Gumilang, 2013).

Sekuritas saham sangat dipengaruhi oleh besarnya aliran imbal hasil (*return*) yang akan diperoleh perusahaan di masa mendatang. *Return* memungkinkan investor untuk membandingkan keuntungan aktual ataupun keuntungan yang diharapkan yang disediakan oleh berbagai investasi pada tingkat pengembalian yang diinginkan. Disisi lain, *return* pun memiliki

peran yang amat signifikan dalam menentukan nilai dari suatu investasi (Linda:2005 dalam Gumilang, 2013).

Laba merupakan salah satu elemen laporan keuangan yang memiliki kandungan informasi lebih tinggi. Laba sering dijadikan sumber untuk mengukur kinerja perusahaan. Laba merupakan kenaikan manfaat ekonomi selama satu periode akuntansi dalam bentuk pemasukan, perubahan aktiva atau penurunan kewajiban yang menyebabkan kenaikan ekuitas yang tidak berasal dari kontribusi penambahan modal. Informasi laba dapat digunakan untuk memprediksi laba di masa mendatang serta memperkirakan resiko investasi maupun kredit. Oleh karena itu, informasi laba sebagai indikator kinerja suatu perusahaan merupakan fokus utama dari pelaporan keuangan saat ini (Rahmawati:2005 dalam Sri Purwanti dkk, 2015).

Arus kas sering kali digunakan investor untuk menganalisa investasi. Data arus kas menunjukkan bagaimana kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas. (Wibowo:2009 dalam Sri Purwanti dkk, 2015) melakukan penelitian yang menguji pengaruh informasi arus kas operasi terhadap *return* saham dengan *earning per share* sebagai variabel mediasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh antara arus kas operasi terhadap *return* saham dengan *earning per share* sebagai variabel mediasi, sehingga hipotesis yang dibuat tidak mendapat dukungan empiris.

Ada beberapa penelitian yang membahas tentang informasi akuntansi dalam hal ini pelaporan laba rugi dan arus kas terhadap tingkat *return* saham.

Hariono Sinaga (2010), menganalisis pengaruh total arus kas, laba akuntansi terhadap *return* saham. Hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh yang signifikan antara total arus kas dengan *return* saham secara parsial. Hasil pengujian kedua menunjukkan bahwa ada pengaruh yang signifikan dan negatif antara arus kas operasional terhadap *return* saham secara parsial. Hasil pengujian ketiga menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh yang signifikan antara arus kas investasi terhadap *return* saham secara parsial. Hasil pengujian keempat menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh yang signifikan antara arus kas pendanaan terhadap *return* saham secara parsial. Hasil pengujian kelima menunjukkan bahwa ada pengaruh yang signifikan dan positif antara laba akuntansi terhadap *return* saham secara parsial.

Vicky Octavia (2008), menganalisis pengaruh total arus kas, komponen arus kas laba akuntansi terhadap harga saham di Bursa Efek. Hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa ada pengaruh yang signifikan dan positif antara total arus kas terhadap harga saham. Hasil pengujian kedua menunjukkan bahwa ada pengaruh yang signifikan dan positif antara laba akuntansi terhadap harga saham. Hasil pengujian ketiga menunjukkan bahwa ada pengaruh yang signifikan antara laba akuntansi dan total arus kas secara bersama-sama terhadap harga saham. Hasil pengujian keempat menunjukkan ada pengaruh yang signifikan antara arus kas operasi terhadap harga saham. Hasil pengujian kelima menunjukkan bahwa ada pengaruh yang signifikan arus kas investasi terhadap harga saham. Pengujian keenam menunjukkan

terdapat pengaruh yang signifikan antara arus kas pendanaan terhadap harga saham. Pada pengujian ketujuh menunjukkan pengaruh yang signifikan dan positif antara arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan terhadap harga saham.

Gumilang Surya Asmara (2013), menganalisis pengaruh informasi arus kas dan laba akuntansi terhadap *return* saham syariah JII 2011-2012. Hasil pengujian pertama, total arus kas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham syariah. Hasil pengujian kedua, laba akuntansi memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *return* saham syariah. Hasil pengujian ketiga, terdapat pengaruh yang signifikan antara arus kas operasi terhadap *return* saham syariah. Hasil pengujian keempat, tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara arus kas investasi terhadap *return* saham syariah. Dan pengujian kelima terdapat pengaruh yang signifikan antara arus kas pendanaan terhadap *return* saham syariah.

Penelitian ini mereplika dari penelitian sebelumnya (Vicky Octavia, 2008), karena terdapat model analisis yang akan digunakan pada penelitian saat ini. Perbedaan dengan penelitian sebelumnya adalah terletak pada sumber data yang digunakan. Penelitian sebelumnya menggunakan sumber dari perusahaan LQ45 tahun 2002 dan 2005.

Penelitian ini juga mereplika dari penelitian sebelumnya (Gumilang Surya Asmara, 2013). Perbedaan dengan penelitian sebelumnya adalah menggunakan sumber data dari perusahaan JII tahun 2011 dan tahun 2012.

Sedangkan penelitian kali ini menggunakan sumber dari perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2015 dan tahun 2016.

Berdasarkan uraian diatas, maka penulis bermaksud untuk melakukan penelitian mengenai arus kas dan laba akuntansi yang dapat mempengaruhi *return* saham syariah dengan judul :

“PENGARUH TOTAL ARUS KAS, LABA AKUNTANSI DAN KOMPONEN ARUS KAS TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH DALAM KELOMPOK JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) TAHUN 2015-2016”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka yang menjadi pokok masalah pada penelitian ini adalah :

1. Apakah Total Arus Kas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham syariah perusahaan dalam kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2016 ?
2. Apakah Laba Akuntansi mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham syariah perusahaan dalam kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2016 ?
3. Apakah Arus Kas Operasi mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham syariah perusahaan dalam kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2016 ?

4. Apakah Arus Kas Investasi mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham syariah perusahaan dalam kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2016 ?
5. Apakah Arus Kas Pendanaan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham syariah perusahaan dalam kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2016 ?
6. Apakah Total Arus Kas dan Laba Akuntansi secara serentak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham syariah perusahaan dalam kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2016 ?
7. Apakah Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi dan Arus Kas Pendanaan secara serentak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham syariah perusahaan dalam kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2016 ?

C. Batasan Masalah

Dalam penelitian ini untuk mempermudah dalam melakukan penelitian untuk mengembangkan pengetahuan obyek yang diteliti, maka peneliti memberikan penelitian dengan asumsi sebagai berikut :

1. Perusahaan yang menjadi obyek penelitian merupakan perusahaan dalam kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2016
2. Laba yang digunakan disini adalah laba bersih setelah pajak
3. Komponen Arus Kas terdiri dari Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi dan Arus Kas Pendanaan.

4. Total Arus Kas merupakan penjumlahan dari dari Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi dan Arus Kas Pendanaan.

D. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah:

1. Mengetahui pengaruh Total Arus Kas terhadap *return* saham syariah perusahaan dalam kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2016
2. Mengetahui pengaruh Laba Akuntansi terhadap *return* saham syariah perusahaan dalam kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2016
3. Mengetahui pengaruh Arus Kas Operasi terhadap *return* saham syariah perusahaan dalam kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2016
4. Mengetahui pengaruh Arus Kas Investasi terhadap *return* saham syariah perusahaan dalam kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2016
5. Mengetahui pengaruh Arus Kas Pendanaan terhadap *return* saham syariah perusahaan dalam kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2016
6. Mengetahui pengaruh Total Arus Kas dan Laba Akuntansi terhadap *return* saham syariah perusahaan dalam kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2016

7. Mengetahui pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi dan Arus Kas Pendanaan terhadap *return* saham syariah perusahaan dalam kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2016

E. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi sebagai berikut:

1. Bagi Investor dan Calon Investor

Penelitian ini diharapkan berguna dalam menilai dan menganalisis kondisi perusahaan sehingga dapat mengambil keputusan yang tepat dan menguntungkan.

2. Bagi Pembaca dan Peneliti Lain

Dapat memberikan tambahan wawasan dan pengetahuan lebih luas tentang pasar modal. Penelitian ini juga dapat digunakan sebagai referensi dan bahan kajian dalam penelitian yang lebih luas.

3. Bagi Penulis

Dapat menambah wawasan dan pengetahuan penulis berkaitan dalam bidang pasar modal dan metodologi penelitian. Selain itu penelitian ini sangat berguna terutama dalam mengembangkan teori yang telah diperoleh dibangku perkuliahan dengan kondisi nyata yang ada dipasar modal.

4. Bagi Universitas Mercu Buana Yogyakarta

Penelitian ini diharapkan dapat menambah referensi bagi Universitas Mercu Buana Yogyakarta, khususnya bagi mahasiswa jurusan akuntansi

Bagi perpustakaan Universitas Mercu Buana Yogyakarta penelitian ini diharapkan dapat menambah referensi bacaan.

F. Sistematika Penulisan

Sebagaimana gambaran umum dalam penyusunan skripsi ini sesuai dengan judul, penulis menyusun pembabakannya dari ringkasan setiap isi dan bab per bab yang dibagi dalam lima bab yang diawali dari :

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini penulis menguraikan latar belakang masalah, rumusan masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, metode penelitian data guna penyusunan skripsi ini dan sistematika penulisan.

BAB II : KAJIAN PUSTAKA

Dalam bab ini penulis menguraikan mengenai landasan teori, kerangka konseptual dan hipotesis penelitian yang akan digunakan dalam penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Dalam bab ini penulis mencoba untuk menguraikan tentang jenis dan sumber data, populasi dan teknik pengambilan sampel, variabel penelitian dan definisinya serta teknik analisis data.

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini penulis membahas tentang analisis penelitian dan pembahasan tentang hasil penelitian yang telah dilakukan.

BAB V : PENUTUP

Pada bagian ini merupakan bab terakhir yang berisi kesimpulan dari pembahasan yang diuraikan diatas serta saran-saran yang dianggap perlu dalam usaha menuju perbaikan dan kesempurnaan.

