

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Perusahaan yang mempublik di bursa efek sangat memperhatikan kinerja keuangan perusahaannya. Hal tersebut karena para investor akan bereaksi dengan cara membeli, menjual atau mempertahankan saham yang dimiliki, jika kinerja perusahaan yang tampak dalam laporan keuangan sesuai atau tidak sesuai harapan. Tindakan investor atau calon investor (pelaku pasar) berdasarkan informasi dalam laporan keuangan yang diterbitkan oleh perusahaan, akan menyebabkan perubahan harga saham. Perubahan harga saham tersebut akan berakibat pada besarnya return saham yang diharapkan.

Dalam membuat keputusan investasi, investor sangat membutuhkan informasi yang akurat hal ini disebabkan karena adanya investor yang mempunyai harapan dapat memperoleh keuntungan (return) berupa *capital gain* maupun dividen. Informasi yang paling mendasar bagi investor sebelum mengambil keputusan informasi adalah kinerja kerja perusahaan yang tercermin dari laporannya.

Laporan keuangan terutama laporan laba-rugi akan menjadi perhatian utama pelaku pasar. Informasi dalam laporan tersebut akan menyebabkan investor bereaksi apakah membeli, mempertahankan atau melepas saham yang dimilikinya. Keputusan apapun yang diambil oleh investor atau calon investor tergantung pada apakah perusahaan mengalami laba atau rugi. Secara khusus, pelaku pasar

akan memperhatikan informasi tentang laba akuntansi. Laba akuntansi memperhitungkan semua pendapatan yang terjadi dalam satuan waktu tertentu.

Laba akuntansi didefinisikan sebagai kenaikan manfaat selama periode akuntansi dalam bentuk penambahan aktiva atau penurunan kewajiban yang mengakibatkan kenaikan ekuitas yang tidak berasal dari kontribusi penanaman modal. Selain untuk menilai kinerja, laba akuntansi bisa juga dipakai untuk memprediksi kemampuan laba serta menaksir resiko dalam investasi dan kredit (Yocelyn dan Cristiawan, 2012).

Informasi laporan keuangan akan dilaporkan dan dipublikasikan kepada semua pihak yang membutuhkan. Salah satu informasi dalam laporan keuangan yang direpson oleh investor serta mempengaruhi pengambilan keputusan ekonomi adalah informasi mengenai arus kas dan laba akuntansi. Keberadaan arus kas dan laba akuntansi dipandang oleh pemakai informasi sebagai suatu hal yang saling melengkapi guna untuk mengevaluasi kinerja perusahaan secara keseluruhan. Laporan arus kas memberikan informasi yang berguna tentang penerimaan dan pengeluaran kas selama periode pelaporan. Penerimaan dan pengeluaran kas dalam laporan arus kas disajikan dalam komponen arus kas dari aktivitas operasi, arus kas dari aktivitas investasi dan arus kas dari aktivitas pendanaan.

Laporan keuangan lain yang berguna bagi para pelaku pasar adalah laporan arus kas. Laporan arus kas berisi informasi arus kas dari tiga aktivitas penting dalam perusahaan yaitu aktivitas operasi, aktivitas investasi dan aktivitas pendanaan. IAI (2009), menyatakan bahwa laporan arus kas berisi tiga komponen yaitu arus kas dari

aktivitas operasi, arus kas dari aktivitas investasi dan arus kas dari aktivitas pendanaan. Lebih lanjut dikatakan bahwa arus kas operasi adalah hasil aktifitas dari transaksi yang dipengaruhi oleh laba bersih. Kemudian arus kas investasi adalah hasil dari transaksi yang dipengaruhi oleh ekuitas dan utang instansi. Sedangkan arus kas pendanaan adalah hasil transaksi yang dipengaruhi oleh investasi dari aktifa lancar.

Penelitian terdahulu oleh Yahya dan Butar Butar (2019) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2012-2016 membuktikan bahwa, baik arus kas operasi, investasi maupun operasional berpengaruh positif tidak signifikan terhadap return saham. Selain itu, Setiawan (2020) meneliti pada perusahaan sub sektor makanan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2015-2018, membuktikan bahwa baik variabel arus kas operasi, pendanaan dan investasi serta laba akuntansi berpengaruh negatif terhadap return saham. Khusus arus kas pendanaan berpengaruh negatif signifikan terhadap return saham.

Penelitian terdahulu oleh BQ. Susilawati (2020), yang meneliti dengan judul Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas Operasi Dan Perubahan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2019. Penelitian ini membuktikan bahwa arus kas operasi berpengaruh positif tidak signifikan terhadap return saham, sedangkan laba akuntansi berpengaruh positif signifikan terhadap return saham. Selanjutnya Pratiwi, Ulupui dan Muliasari (2021) meneliti pada perusahaan keuangan yang terdaftar di BEI periode 2015-2019, membuktikan bahwa baik arus kas operasi dan arus kas investasi berpengaruh positif signifikan, sedangkan arus kas pendanaan berpengaruh positif tidak signifikan.

Berdasarkan perbedaan hasil penelitian diatas maka peneliti tertarik untuk melakukan pengujian kembali dengan mengambil judul penelitian "Analisis Pengaruh Total Arus Kas, Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (2018-2020).

1.2 Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang tersebut maka masalah penelitian yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah "Pengaruh Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia(Sub Sektor Farmasi Periode 2018-2022).

1.3 Persoalan Penelitian

Berdasarkan masalah penelitian yang telah dijelaskan diatas, maka persoalan penelitian ini adalah:

- a. Apakah Laba Akuntansi berpengaruh terhadap Return Saham?
- b. Apakah Arus Kas Operasi berpengaruh terhadap Return Saham?
- c. Apakah Arus Kas Pendanaan berpengaruh terhadap Return Saham?
- d. Apakah Arus Kas Investasi berpengaruh terhadap Return Saham?

1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.4.1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan persoalan penelitian diatas, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji pengaruh laba akuntansi terhadap return saham

2. Untuk menguji pengaruh arus kas operasi terhadap return saham
3. Untuk menguji pengaruh arus kas pendanaan terhadap return saham
4. Untuk menguji pengaruh arus kas investasi terhadap return saham

1.4.2. Manfaat Penelitian

Dari hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat Akademik

- a. Sebagai dasar pengenalan untuk menambah pengetahuan dengan menghubungkan teori yang didapat dalam perkuliahan dengan kenyataannya, serta dapat memperdalam pengetahuan penulis dalam bidang ini untuk menganalisis penelitian selanjut.
- b. Suatu pengetahuan untuk mahasiswa maupun lingkungan sekitarnya yang mau melakukan penelitian selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

Untuk memperdalam pengetahuan penulis terkait dengan Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan dan Arus kas Investasi. Penelitian ini digunakan untuk perusahaan sebagai bahan masukan dalam mengambil keputusan yang berkaitan dengan pengaruh Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi terhadap Return Saham dalam akuntansi.