

## PENGARUH INFORMASI ARUS KAS OPERASI DAN LABA USAHA TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN

### *INFLUENCE OF OPERATING CASH FLOW INFORMATION AND BUSINESS PROFITS TO STOCK PRICES IN MANUFACTURING COMPANIES*

**Nurlaila Wahid**

STIE PHANCA BAKTI PALU

Email: nurlaila.wahid132@gmail.com

#### **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh informasi arus kas operasi dan laba usaha terhadap harga saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini dikategorikan ke dalam jenis penelitian deskriptif verifikatif bersifat kausalitas. Lokasi penelitian yaitu di Bursa Efek Indonesia (BEI), dengan waktu penelitian selama 2 (dua) bulan terhitung dari bulan Januari sampai dengan bulan Maret 2016. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang listing di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2010 sampai dengan tahun 2014, dengan jumlah populasi 143 perusahaan, sedangkan tehknik pengambilan sampel menggunakan tehknik Purposive sampling. Penelitian ini menggunakan data-data historis berupa data sekunder. Tehnik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan disimpulkan sebagai berikut: perusahaan manufaktur menghasilkan arus kas operasi positif sehingga mampu mendanai kegiatan operasinya tanpa mengandalkan sumber pendanaan dari luar.

**Kata Kunci** : Laba Usaha, Perusahaan Manufaktur

#### *ABSTRAK*

*This research aims to analyse the impact of information on operating cash flows and business profits on the price of shares in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The research is categorized into a type of descriptive verificative study of causality. The research site is on the Indonesian Stock Exchange (IDX), with a 2 (two) month research period from January to March 2016. The population in this research is a whole manufacturing company that listings on the Indonesia Stock Exchange during the years 2010 to 2014, with a population of 143 companies, whereas Tehknik sampling using Tehknik Purposive Sampling. This research uses historical data of secondary data. The data analysis techniques used are multiple regression analyses. Based on the results of analysis and discussion concluded as follows: Manufacturing companies produce a positive operating cash flow so as to fund its operations without relying on outside funding sources.*

**Keywords** : *profit enterprises, manufacturing companies.*

## PENDAHULUAN

Indonesia termasuk salah satu negara yang berkembang di dunia, hal ini terbukti dengan adanya pembangunan di segala bidang termasuk pembangunan sektor ekonomi. Perekonomian di Indonesia yang semakin membaik menyebabkan timbulnya gairah bagi para pengusaha untuk mengelola perusahaannya di Indonesia. Salah satu pengelolaan yang harus diperhatikan adalah masalah keuangan yang penting bagi kelangsungan hidup perusahaan, keuangan suatu perusahaan berkaitan dengan sumber dana dan penggunaannya semakin efisien penggunaan dan pengelolaan dana maka berarti semakin baik bagi perusahaan. Agar dana dalam perusahaan dapat dipenuhi secara cukup, maka dituntut adanya pengelolaan dan penentuan secara tepat terhadap sumber dana. Sumber dana dapat dipilih atau ditentukan apakah dari modal sendiri atau dari modal luar.

Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan salah satu alternatif perolehan dana yang semakin lama semakin banyak digunakan oleh perusahaan, seperti data yang didapat pada situs resmi (BEI) yaitu [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) yang menunjukkan bahwa hingga tahun 2014, terdapat 143 perusahaan manufaktur yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Semua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) setiap tahun mempublikasikan laporan keuangannya untuk menjelaskan dan memberikan informasi kepada stakeholders, khususnya investor, mengenai kinerja dan posisi keuangan perusahaan. Salah satu komponen dari laporan keuangan tersebut adalah laporan laba/rugi dan laporan arus kas yang juga dijadikan bahan pertimbangan oleh para investor dalam menginvestasikan dananya di BEI.

Disisi lain, semakin tinggi harga pasar menunjukkan bahwa saham tersebut juga semakin diminati oleh investor, karena semakin tinggi harga saham akan menghasilkan capital gain yang semakin besar pula. Capital gain merupakan selisih antara harga pasar periode sekarang dengan harga periode sebelumnya. Dividen yield dan capital gain merupakan total return yang akan diterima oleh para investor dalam jangka panjang.

Laba usaha atau Laba operasi yang merupakan selisih laba kotor dengan biaya-biaya operasi. Biaya-biaya operasi adalah biaya-biaya yang berhubungan dengan operasi perusahaan, yakni biaya-biaya yang sering terjadi di dalam perusahaan dan bersifat operatif. Oleh karena itu biaya-biaya yang tidak terkait dengan operasi usaha bukan merupakan bagian laba operasi. Selain itu, laba operasi juga diasumsi memiliki hubungan langsung dengan proses penciptaan laba.

Selain laba, Sebelum menanamkan dananya pada suatu perusahaan investor akan melakukan analisis dan prediksi atas kondisi keuangan perusahaan melalui laporan keuangan. Investor dan kreditur menggunakan informasi arus kas sebagai ukuran kinerja perusahaan, karena informasi tentang arus kas digunakan sebagai dasar untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dan setara kas serta menilai kebutuhan perusahaan untuk menggunakan arus kas tersebut. Hal ini menunjukkan bahwa laporan arus kas mempunyai kandungan informasi yang bermanfaat bagi investor.

Berdasarkan latar belakang diatas maka penulis melakukan penelitian dengan judul " Pengaruh Informasi Arus Kas Operasi dan Laba Usaha Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia ".

## METODE PENELITIAN

Penelitian ini dikategorikan ke dalam jenis penelitian deskriptif verifikatif bersifat kausalitas. Lokasi penelitian yaitu di Bursa Efek Indonesia (BEI), dengan waktu penelitian selama 2 (dua) bulan terhitung dari bulan Januari sampai dengan bulan Maret 2016. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang listing di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2010 sampai dengan tahun 2014, dengan jumlah populasi 143 perusahaan, dan pengambilan sampel menggunakan tehknik Purposive sampling. Dalam penelitian ini, menggunakan teknik dokumentasi dalam pengumpulan data. Teknik dokumentasi dilakukan dengan cara mengumpulkan informasi basis data berupa laporan keuangan setiap sampel pada setiap periode penelitian.

Teknik analisis data yang digunakan menggunakan analisis regresi berganda, ini dikarenakan data yang diperoleh adalah data populasi dan berdistribusi normal serta antara variabel independen terdapat hubungan hubungan linear dengan menggunakan rumus sebagai berikut:

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + \dots + b_nX_n + e$$

Dimana :

|                                                                |   |                     |
|----------------------------------------------------------------|---|---------------------|
| Y                                                              | = | Variabel dependen   |
| a                                                              | = | Konstanta           |
| b <sub>1</sub> ,b <sub>2</sub> ,b <sub>3</sub> ,b <sub>n</sub> | = | Koefisien regresi   |
| X <sub>1</sub> ,X <sub>2</sub> ,X <sub>3</sub> ,X <sub>n</sub> | = | Variabel independen |
| e                                                              | = | Standard error      |

$$Y = \alpha + b_1X_1 + b_2X_2 + e$$

Dimana :

|                                |   |                              |
|--------------------------------|---|------------------------------|
| Y                              | = | Harga Saham                  |
| a                              | = | Konstanta.                   |
| X <sub>1</sub>                 | = | Informasi Arus Kas Operasi   |
| X <sub>2</sub>                 | = | Laba Usaha                   |
| b <sub>1</sub> ,b <sub>2</sub> | = | Koefisien regresi            |
| e                              | = | Tingkat kesalahan pengganggu |

### HASIL DAN PEMBAHASAN

Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah pasar modal di Indonesia yang merupakan bursa hasil penggabungan Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan Bursa Efek Surabaya (BES) pada 1 Desember 2007. Untuk memberikan informasi yang lebih lengkap tentang perkembangan bursa kepada publik, BEI menyebarkan data pergerakan harga saham melalui media cetak dan elektronik.

#### Analisis Informasi Arus Kas Operasi

Aktivitas operasi merupakan aktivitas penghasil utama dari perusahaan suatu industri. Jumlah arus kas dari aktivitas operasi merupakan penentu apakah industri tersebut dapat menghasilkan arus kas yang cukup untuk membiayai kegiatannya tanpa mengandalkan sumber pendanaan dari luar. Arus kas operasi dari aktivitas operasi pada

perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2010 sampai dengan 2014, disajikan dalam tabel 4.1 (lampiran) berikut :

Berdasarkan tabel 4.1 (lampiran), perusahaan manufaktur menghasilkan arus kas operasi positif sehingga mampu mendanai kegiatan operasinya tanpa mengandalkan sumber pendanaan dari luar.

#### Analisis Harga Saham

Dapat dilihat pada tabel 4.3 (lampiran) bahwa harga saham menunjukkan nilai yang sangat bervariasi. Pada tahun 2010 harga saham tertinggi diperoleh PT. Taisho Pharmaceutical Indonesia sebesar Rp. 138.000,-. Sedangkan pada tahun 2011, harga saham tertinggi diperoleh oleh PT. Merck sebesar Rp. 132,500,-. Pada tahun 2012 sampai 2014 harga saham tertinggi diperoleh PT. Delta Djakarta masing-masing : tahun 2012 sebesar Rp. 380,000,- , tahun 2013 sebesar Rp. 380,000,- dan pada tahun 2014 sebesar Rp. 355,000,-. Sementara nilai terendah harga saham pada tahun 2010 diperoleh PT. Arwana Citra Mulia sebesar Rp. 73,-. Di tahun 2011 sampai dengan 2014 PT. Asioplast Industries mengalami penurunan harga saham masing-masing : tahun 2011 sebesar Rp. 75,-, tahun 2012 sebesar Rp. 86,-, tahun 2013 sebesar Rp. 65,- dan pada tahun 2014 sebesar Rp. 81.

### KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan dari hasil penelitian di atas maka dapat disimpulkan perusahaan manufaktur menghasilkan arus kas operasi positif sehingga mampu mendanai kegiatan operasinya tanpa mengandalkan sumber pendanaan dari luar, dan harga saham dari tahun ketahun terus meningkat.

Saran yang direkomendasikan peneliti diharapkan kepada perusahaan agar lebih meningkatkan kinerjanya sehingga saham dalam perusahaan tersebut dapat terus lebih meningkat.

### DAFTAR PUSTAKA

Almilia, Luciana Spica dan Sulistyowati, Dwi. 2007. Analisa Terhadap Relevansi Nilai Laba, Arus Kas Operasi dan Nilai Buku Ekuitas Pada Periode Di Sekitar Krisis Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur di BEJ. Pro-

- ceeding Seminar Nasional, Juni 2007: 1-17.
- Arifin, M. Aryo. 2012. Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Internal dan Eksternal terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Media Wahana Ekonomika*, Vol. 9, No.2, Juli 2012: 66-79.
- Boediono, Gideon.S.B. 2005. Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Dan Dampak Manajemen Laba bDengan Menggunakan Analisis Jalur. Simposium Nasional Akuntansi VIII. Solo.
- Darmadji dan Fakhruddin. 2008. *Go Publik: Strategi Pendanaan dan Peningkatan Nilai Perusahaan*. : Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Dharmastuti, F., dan A. Wirjolukito. 2004. "Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Go Public di BEJ". *Jurnal Manajemen – FE. Atmajaya*, Vol. 1, no. 1. pp. 44 – 61.
- Hartono, J. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE. Yogyakarta
- Ilham Pakawaru, 2002. Hubungan Cash Flow Operasi Dengan Perubahan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta Periode 1994-1996. Tesis. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Indonanjaya, Kurniawan dan D.S.Kodrat. (2010). *Manajemen Investasi: Pendekatan Teknikal dan Fundamental untuk Analisis Saham*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Roza Thohiri & Imelda Sirahar, 2013. Pengaruh Informasi Arus Kas dan Laba Bersih Terhadap Volume Perdagangan Saham pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, ISSN 1858 – 3202 *JURNAL BINA Akuntansi – IBBI* Volume 19 : No. 1 Juni 2013.
- Suharmadi. (2003). Hubungan Fungsional Arus Kas, Laba dan Ukuran Perusahaan Dengan Return Saham Di Bursa Efek Jakarta. Tesis Universitas Diponegoro Semarang.
- Widya Trisnawati & Wahidahwati (2013), Pengaruh Arus Kas Operasi, Investasi Dan Pendanaan serta Laba Bersih Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* Volume 1 Nomor 1, Januari 2013.