

**PENGARUH LABA, ARUS KAS DAN LIABILITAS  
TERHADAP HARGA SAHAM**

**(Studi Empiris Pada Industri *Property & Real Estate* Di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2015-2017)**



Skripsi Oleh :

**DESI AMALIA**

**01031381720058**

**AKUNTANSI**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
2020**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**  
**PENGARUH LABA, ARUS KAS DAN LIABILITAS**  
**TERHADAP HARGA SAHAM**

Disusun oleh :

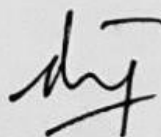
Nama : Desi Amalia  
NIM : 01031381720058  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Teori Akuntansi

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 17-11-2019

Ketua,

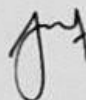


Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc., Ak

NIP. 195707081987032006

Tanggal : 19-11-2019

Anggota,



Dr. Yulia Saftiana, S.E., M.Si., Ak., CA

NIP. 196707011992032003

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**  
**PENGARUH LABA, ARUS KAS DAN LIABILITAS**  
**TERHADAP HARGA SAHAM**

Disusun oleh :

Nama : Desi Amalia  
NIM : 01031381720058  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Teori Akuntansi

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 13 Januari 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 13 Januari 2020

Ketua



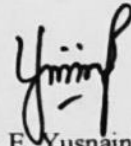
Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc., Ak  
NIP.195707081987032006

Anggota,



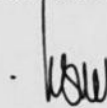
Dr. Yulia Saftiana, S.E., M.Si., Ak., CA  
NIP.196707011992032003

Anggota,



Dr. E. Yusnaini, S.E., M.Si., Ak  
NIP. 197704172010122001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA  
NIP. 197303171997031002

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Muhamad Rizky Pratama  
NIM : 01031381720048  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian : Akuntansi Sektor Publik

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi yang berjudul:  
Pengaruh Laba, Arus Kas dan Liabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Empiris  
Pada Industri Property & Real Estate di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017)

Pembimbing:

Ketua : Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc., Ak  
Anggota : Dr. Yulia Saftiana, S.E.,M.Si.,Ak.,CA  
Tanggal ujian : 13 Januari 2020

Adalah benar karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 13 Januari 2020

Pembuat Pernyataan



Desi Amalia

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*“sesungguhnya kami milik Allah dan kepada-Nyalah kami Kembali”*

*(Qs. Al-Baqarah : 156)*

**Allah SWT is with me, so I can do it**

Kupersembahkan karyaku ini kepada:

- Allah SWT
- Ayah dan Ibu Tercinta
- Kakak Tercinta
- Keluargaku
- Sahabat-sahabatku
- Almamaterku

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, tuhan seluruh alam, atas limpahan rahmat, taufik dan hidayah-Nya, penulis mampu menyelesaikan Skripsi ini dengan judul **Pengaruh Laba, Arus Kas dan Liabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Industri *Property & Real Estate* Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017)**

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat guna mencapai gelar sarjana ekonomi di Universitas Sriwijaya Palembang. Penulis menyadari bahwa Skripsi ini bukanlah tujuan akhir dari suatu proses belajar karena belajar adalah sesuatu yang tidak terbatas.

Terselesaikannya laporan akhir ini tentunya tak lepas dari dorongan dan uluran tangan berbagai pihak. Oleh karena itu, tak salah kiranya bila penulis mengungkapkan rasa terimakasih dan penghargaan kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE Selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwah S.E, M.Si Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Arista Hakiki, S.E, M.Acc, Ak. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Ibu Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E, M.M, Ak. Selaku Koordinator Jurusan Akuntansi Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Ibu Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc., Ak. Selaku Dosen Pembimbing skripsi satu yang telah meluangkan waktu untuk membimbing memberikan ilmu dan nasihat kepada penulis selama proses penulisan skripsi.

6. Ibu Dr. Yulia Saftiana, S.E., M.Si., Ak., CA Selaku Dosen Pembimbing skripsi dua yang telah meluangkan waktu untuk membimbing memberikan ilmu dan nasihat kepada penulis selama proses penulisan skripsi.
7. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Pengajar, Staff, dan segenap pegawai Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat selama perkuliahan.
8. Kedua Orang Tua penulis Bapak Sukirman dan Ibu Nurhayati yang telah memberikan semangat, dukungan finansial maupun dukungan moril serta doa yang tiada henti-hentinya kepada penulis.
9. Semua pihak yang telah banyak membantu saya dan tidak saya sebutkan satu-persatu.
10. Sahabat – sahabatku dan orang yang kucintai.

Semoga Allah SWT membalas kebaikan dan ketulusan semua pihak yang telah membantu menyelesaikan laporan akhir ini dengan melimpahkan rahmat dan karunia-Nya. Semoga laporan akhir ini dapat memberikan manfaat dan kebaikan bagi banyak pihak demi kemaslahatan bersama serta bernilai ibadah di hadapan Allah SWT. Aamiin allahumma aamiin.

Palembang, 2020

DESI AMALIA

## ABSTRAK

### PENGARUH LABA, ARUS KAS DAN LIABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM

(Studi Empiris Pada Industri *Property & Real Estate* Di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2015-2017)

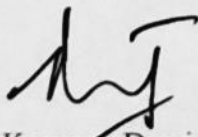
Oleh : Desi Amalia

Penelitian ini dilakukan untuk menjelaskan pengaruh laba, arus kas dan hutang terhadap harga saham pada *industry property & real estate*. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif berupa data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan *Industry Property & Real Estate* yang di terbitkan di Bursa Efek Indonesia untuk tahun 2015 sampai dengan tahun 2017. Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan yang termasuk dalam *Industry Property & Real Estate* di Bursa Efek Indonesia periode 2015 hingga akhir tahun 2017. Teknik analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah regresi linear berganda.

Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa secara parsial, variabel laba mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan terhadap harga saham, sedangkan variabel arus kas dan hutang mempunyai pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham. Hal ini dimungkinkan karena faktor lain yang mempengaruhi harga saham dan keadaan perusahaan yang lebih banyak tergolong perusahaan *solvable*.

Kata Kunci : **Laba, Arus Kas, Hutang, Harga Saham**

Ketua,



Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc., Ak  
NIP : 195707081987032006

Anggota,



Dr. Yulia Saftiana, S.E., M.Si., Ak., CA  
NIP : 196707011992032003

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak  
NIP : 197303171997031002



**ABSTRACT**

**THE INFLUENCE OF PROFIT, CASH FLOW AND LIABILITIES  
TO STOCK PRICE**

**(Empirical Study on the Property & Real Estate Industry in the Indonesia  
Stock Exchange for the Period 2015-2017)**

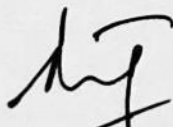
**By : Desi Amalia**

This research was conducted to explain the effect of earnings, cash flow and liabilities on stock prices in the Property & Real Estate Industry. This study uses quantitative data in the form of secondary data obtained from the financial statements of the Property & Real Estate Industry published on the Indonesia Stock Exchange for 2015 to 2017. The population in this study are all companies included in the Property & Real Estate Industry on the Indonesian Stock Exchange from 2015 to the end of 2017. The analysis technique used in this study is multiple linear regression.

This study shows the results that partially, earnings variable has a positive and significant effect on stock prices, while cash flow and debt variables have a negative and not significant effect on stock prices. This is possible because of other factors that affect stock prices and the state of the company which is more classified as solvable companies.

***Keywords : Profit, Cash Flow, Liabilities, Stock Price***

*Chairman,*



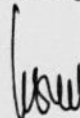
Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc.,Ak  
NIP : 195707081987032006

*Member,*



Dr. Yulia Saftiana, S.E.,M.Si.,Ak.,CA  
NIP : 196707011992032003

*Acknowledged by,  
Head of Accounting Departement*



Arista Hakiki, S.E.,M.Acc.,Ak  
NIP : 197303171997031002

## SURAT PERNYATAAN

Kami Dosen Pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa

Nama : Desi Amalia

NIM : 0103138170058

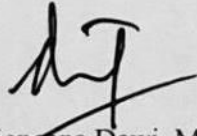
Jurusan : Akuntansi

Judul : Pengaruh Laba, Arus Kas dan Liabilitas Terhadap Harga Saham  
(Studi Empiris Pada Industri Property & Real Estate di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2015-2017)

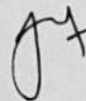
Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Ketua,

Anggota,

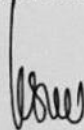


Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc., Ak  
NIP : 195707081987032006



Dr. Yulia Saftiana, S.E., M.Si., Ak., CA  
NIP : 196707011992032003

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA  
NIP. 197303171997031002

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Desi Amalia  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat, Tanggal Lahir : Palembang, 25 Desember 1996  
Agama : Islam  
Status : Belum Menikah  
Alamat Rumah : Komp. Sukarami Indah Blok G No.6-318  
Alamat Email : [desi.amalia214@gmail.com](mailto:desi.amalia214@gmail.com)  
No. HP : 08980897214



### **Riwayat Pendidikan**

#### Pendidikan Formal

Tahun 2002-2008 : SD Negeri 52 Palembang  
Tahun 2008-2011 : SMP Negeri 46 Palembang  
Tahun 2011-2014 : MA Negeri 2 Palembang  
Tahun 2014-2017 : Politeknik Negeri Sriwijaya (DIII)  
Tahun 2017-2019 : Universitas Sriwijaya Palembang (S1 Asal DIII)

#### Pendidikan Non Formal

Tahun 2011-2012 : Budiwijaya Education Center  
Tahun 2012-2014 : Brotherhood English Course  
Tahun 2016-2017 : Pendidikan Perpajakan Brevet AB

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH .....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>ix</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ABSTRAKSI .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvi</b>

### **BAB I PENDAHULUAN**

1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	6
1.3. Tujuan Penelitian .....	6
1.4. Manfaat Penelitian .....	6
1.5. Sistematika Penulisan.....	7

### **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

2.1. Landasan Teori.....	9
2.1.1. <i>Signalling theory</i> .....	9
2.1.2. Laporan Keuangan .....	10
2.1.3. Laba Bersih .....	13
2.1.4. Arus Kas .....	14
2.1.5. Liabilitas .....	17
2.1.6. Saham .....	18
2.1.7. Harga Saham .....	20
2.2. Penelitian Terdahulu .....	24
2.3. Model Penelitian .....	28
2.4. Pengembangan Hipotesis.....	28
2.4.1. Hubungan Laba Terhadap Harga Saham.....	28
2.4.2. Hubungan Arus Kas Terhadap Harga Saham .....	29
2.4.3. Hubungan Liabilitas Terhadap Harga Saham .....	30

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1. Desain Lingkup Penelitian.....	31
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian .....	31
3.3. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel.....	33
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	35
3.5. Metode Analisis Data .....	35
3.5.1. Analisis Regresi Berganda.....	35
3.5.2. Uji Asumsi Klasik .....	36
3.5.3. Uji Hipotesis .....	38

### **BAB IV PEMBAHASAN**

4.1. Hasil Penelitian .....	40
4.1.1. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	40
4.1.2. Hasil Uji Asumsi Klasik .....	42
4.1.2.1. Hasil Uji Normalitas .....	42
4.1.2.2. Hasil Uji Multikolonieritas .....	45
4.1.2.3. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	46
4.1.2.4. Hasil Uji Autokorelasi .....	47
4.1.3. Hasil Analisis Regresi Berganda.....	48
4.1.4. Hasil Uji Hipotesis .....	50
4.1.4.1. Hasil Uji Parsial (Uji-t).....	50
4.1.4.2. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	52
4.2. Pembahasan .....	53
4.2.1. Pengaruh Laba Terhadap Harga Saham .....	53
4.2.2. Pengaruh Arus Kas Terhadap Harga Saham.....	55
4.2.3. Pengaruh Liabilitas Terhadap Harga Saham.....	59

### **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1. Kesimpulan.....	61
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	61
5.2. Saran.....	62

### **DAFTAR PUSTAKA**

### **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1.....	32
Tabel 4.1.....	40
Tabel 4.2.....	44
Tabel 4.3.....	45
Tabel 4.4.....	47
Tabel 4.5.....	48
Tabel 4.6.....	49
Tabel 4.7.....	51
Tabel 4.8.....	53

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.....	28
Gambar 4.1.....	43

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Hasil Analisis Regresi
- Lampiran 3. Data Penelitian



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Saham menjadi salah satu alternatif investasi di pasar modal yang paling banyak digunakan oleh para investor karena keuntungan yang diperoleh lebih besar dan dana yang dibutuhkan investor untuk melakukan investasi tidak begitu besar jika dibandingkan dengan obligasi. kebanyakan investor tertarik untuk menginvestasikan dana yang dimilikinya dalam bentuk saham dengan alasan bahwa investasi saham menjanjikan tingkat keuntungan yang lebih tinggi baik dalam bentuk *dividend* maupun *capital gain*. Akan tetapi, salah satu resiko yang ditimbulkan dari investasi saham ini adalah variasi harga saham yang terjadi setiap waktu (Rawung dan Alexander, 2017).

Harga saham adalah faktor yang membuat para investor menginvestasikan dananya di pasar modal dikarenakan dapat mencerminkan tingkat pengembalian modal. Pada prinsipnya, investor membeli saham adalah untuk mendapatkan dividen serta menjual saham tersebut pada harga yang lebih tinggi (*capital gain*) (Mafazah, 2016). Para emiten yang dapat menghasilkan laba yang semakin tinggi akan meningkatkan tingkat kembalian yang diperoleh investor yang tercermin dari harga saham perusahaan tersebut.

Harga saham suatu perusahaan ditentukan oleh tingginya permintaan saham dan penawaran di pasar modal. Apabila permintaan terhadap suatu saham meningkat maka secara tidak langsung saham perusahaan tersebut akan

meningkat, begitupun sebaliknya. Dalam suatu investasi saham, Naik turunnya harga saham di pasar modal menjadi sebuah fenomena yang menarik untuk dibicarakan berkaitan dengan isu naik turunnya nilai perusahaan itu sendiri. Harga saham dianggap penting karena harga saham mencerminkan nilai dari suatu perusahaan. Perusahaan dengan prestasi baik, akan mengakibatkan sahamnya banyak diminati investor (Hiltari dan Rahayu, 2015). Prestasi yang baik yang dapat dilihat dalam laporan keuangan yang dipublikasikan oleh perusahaan. Laporan keuangan ini sangat berguna bagi investor untuk membantu dalam pengambilan keputusan investasi, seperti menjual, membeli, atau menanam saham.

Menurut Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No.1 (Ikatan Akuntan Indonesia, 2013), kondisi keuangan perusahaan dapat dilihat dalam laporan keuangan. Melalui laporan keuangan investor dapat mengetahui informasi tentang posisi keuangan, kinerja dan arus kas perusahaan yang bermanfaat bagi sebagian kalangan pengguna laporan dalam rangka membuat keputusan-keputusan ekonomi serta menunjukkan pertanggungjawaban manajemen atas penggunaan sumber daya yang dipercayakan kepada mereka. Dari laporan keuangan tersebut pihak-pihak yang terkait (*stakeholder*) dapat mengukur keberhasilan perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimilikinya. Laporan laba rugi dan laporan arus kas merupakan dua laporan keuangan yang cukup banyak dicermati oleh pihak- pihak itu (Taman, 2009).

Laporan Laba Rugi perusahaan menggambarkan prestasi perusahaan selama periode tertentu. Dari laporan itu dapat diketahui berapa pendapatan (penjualan) perusahaan dan beban (biaya) yang kemudian akan diperoleh laba atau rugi dari selisihnya. Pentingnya informasi laba, secara tegas telah disebutkan dalam *Statement of Financial Accounting Concepts (SFAC) No. 1* yang dikeluarkan oleh *Financial Accounting Standard Board (FASB)*, bahwa selain untuk menilai kinerja manajemen, juga membantu mengestimasi kemampuan laba yang representatif, serta untuk menaksir risiko dalam investasi (Taman, 2009). Maju mundurnya suatu perusahaan tercermin dari keuntungan yang diperoleh setiap tahun. Laba menunjukkan ukuran tingkat pengembalian bagi para pemegang saham dan ukuran kinerja manajemen dalam keseluruhan penilaian kinerja keuangan. Jika laba bersih suatu perusahaan menunjukkan peningkatan dari waktu ke waktu, maka investor akan tertarik untuk menginvestasikan dananya pada perusahaan tersebut, dengan demikian harga saham yang dimiliki oleh perusahaan akan semakin meningkat ((Simamora, 2002) dalam (Setiawati, 2018)).

Selain memperhatikan laba pada perusahaan, investor akan melakukan analisis dan prediksi atas kondisi keuangan perusahaan melalui laporan arus kas. Investor dan kreditur menggunakan informasi arus kas sebagai ukuran kinerja perusahaan, dengan tersedianya laporan arus kas, pemakai laporan keuangan dapat melakukan penilaian terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dan setara kas serta menilai kebutuhan perusahaan untuk menggunakan arus kas tersebut. Arus kas terbagi atas tiga aktivitas, yaitu pertama arus kas dari aktivitas operasi merupakan arus kas yang berasal dari transaksi yang mempengaruhi laba

bersih. Kedua arus kas dari aktivitas investasi. Ketiga, arus kas dari aktivitas pendanaan merupakan arus kas yang berasal dari transaksi yang mempengaruhi modal dan hutang perusahaan.

Pada penelitian ini variabel laba dan arus kas digunakan sebagai variabel yang mempengaruhi harga saham atas dasar adanya perbedaan hasil penelitian. Penelitian (Taman, 2009) dan (Haryatih, 2016) menunjukkan bahwa laba dan arus kas berpengaruh positif terhadap harga saham. Sedangkan penelitian (Sijabat, 2017) dan (Satria dan Hafasa, 2016) menyatakan bahwa laba dan arus kas tidak berpengaruh terhadap harga saham. Kemudian penelitian (Setiawati, 2018), (Hiltari dan Rahayu, 2015) dan (Putri, Yuliandhari, dan Dillak, 2017) menunjukkan hasil bahwa variabel laba berpengaruh signifikan terhadap harga saham sedangkan variabel arus kas tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Adanya hasil penelitian yang bervariasi dari beberapa penelitian yang telah dilakukan sebelumnya mengenai pengaruh laba dan arus kas terhadap harga saham maka peneliti bermaksud meneliti kembali penelitian terdahulu. Namun demikian terdapat perbedaan yaitu pada penelitian ini peneliti menambahkan variabel hutang sebagai variabel independen. Perusahaan yang sudah *go public* pasti membutuhkan tambahan dana atau modal yang besar untuk kegiatan operasionalnya. Hutang adalah semua kewajiban keuangan perusahaan kepada pihak- pihak lain yang belum terpenuhi. Dari segi struktur pembiayaan, suatu perusahaan dikatakan menggunakan hutang jika perusahaan tersebut menggunakan pinjaman atau hutang sebagai salah satu sumber pembiayaan selain modal sendiri. Penggunaan hutang yang mencapai titik maksimum, akan

memungkinkan terjadinya *financial distress*, yaitu kondisi dimana perusahaan mengalami kesulitan keuangan dan terancam bangkrut (Darmansyah, 2014).

Pada penelitian ini hutang diwakilkan oleh *Debt to Equity Ratio* (DER). Rasio ini mencerminkan seberapa besar modal yang dibutuhkan untuk menutupi total hutang. Semakin besar *DER* menunjukkan risiko yang ditanggung perusahaan relatif tinggi karena perusahaan beroperasi tergantung pada hutang dan memiliki kewajiban untuk membayar hutang. (Kasmir, 2016) menyatakan bahwa semakin besar *DER* suatu perusahaan, maka semakin besar pula risiko gagal bayar yang dihadapinya. Investor cenderung menghindari saham yang memiliki nilai *DER* yang tinggi karena laba yang diperoleh cenderung digunakan untuk membayar hutang dibandingkan membayar deviden (Sulia, 2012). ((Dharmastuti, 2004) dalam (Septiany, 2015)) juga mengemukakan bahwa perusahaan dengan utang yang tinggi cenderung memprioritaskan perolehan labanya untuk membayar utang bagi krediturnya daripada untuk membagikan dividen bagi pemegang sahamnya. Akibatnya, kepercayaan dan ketertarikan investor untuk menginvestasikan dananya di perusahaan tersebut akan berkurang, sehingga permintaan dan harga saham akan menurun.

Penelitian ini menggunakan industri *property & real estate* karena terdapat beberapa perusahaan properti dan *real estate* di Indonesia mengalami fenomena dimana harga saham perusahaan turun ketika laba bersih meningkat atau sebaliknya. salah satunya yaitu pada perusahaan Goa Makassar Tourism Development Tbk. Laporan keuangan perusahaan Goa Makassar Tourism Development Tbk mencatat adanya kenaikan laba pada tahun 2013 ke 2014,

dimana laba pada tahun 2013 sebesar Rp 107.123 miliar menjadi Rp 135.978 miliar pada tahun 2014. Kenaikan laba pada perusahaan Goa Makassar Tourism Development Tbk memberikan indikasi bahwa kinerja perusahaan baik, akan tetapi harga saham yang tercatat mengalami penurunan yaitu sebesar Rp 8.300 per lembar saham pada tahun 2013 menjadi Rp 6.100 per lembar saham pada tahun 2014. Selain perusahaan Goa Makassar Tourism Development Tbk, terdapat 13 perusahaan sektor industri *property & real estate* lainnya yang juga mengalami fenomena yang sama (Panuntas, Nazar, dan Zutilisna, 2018).

Berdasarkan latar belakang tersebut peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Laba, Arus Kas, Dan Hutang Terhadap Harga Saham Pada Sektor Industri *Property & Real Estate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017.”**

## **1.2 Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka penelitian yang hendak dibahas yaitu **“Bagaimana Pengaruh Laba, Arus Kas Dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap Harga Saham Pada Industri *Property & Real Estate*”**

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Sesuai dengan latar belakang dan rumusan permasalahan, maka penelitian ini dilakukan dengan tujuan menguji secara empiris pengaruh laba, arus kas dan *debt to equity ratio* terhadap harga saham pada industri *property & real estate*.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Dengan dilakukannya penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

a. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini secara teoritis diharapkan dapat menjadi bahan referensi untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan laba, arus kas, dan *debt to equity ratio* terhadap harga saham.

b. Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini secara praktis diharapkan dapat menjadi bahan masukan bagi para pengambil keputusan serta dapat menggunakan informasi mengenai pengaruh laba, arus kas dan Rasio Keuangan (DER) sebagai bahan pertimbangan dalam memprediksi kenaikan atau penurunan harga saham.

#### **1.5 Sistematika Penulisan**

Sistem penulisan ini bertujuan untuk memberikan garis besar mengenai isi skripsi secara ringkas dan jelas. Sehingga terdapat gambaran hubungan antara masing-masing bab, dimana bab tersebut dibagi menjadi beberapa sub-sub secara keseluruhan. Sistematika penulisan ini terdiri dari 5 (lima) bab, yaitu sebagai berikut:

##### **BAB I PENDAHULUAN**

Pada bab ini, penulis mengemukakan tentang apa yang melatarbelakangi penulis dalam memilih judul penelitian, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

## BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menguraikan mengenai berbagai tinjauan teoritis atau dasar-dasar ilmiah yang akan menjadi acuan dalam analisis data dan pembahasan di bab-bab selanjutnya, diantaranya teori-teori mengenai pengertian laba, pengertian arus kas, pengertian hutang, pengertian harga saham, penelitian terdahulu, dan model penelitian.

## BAB III METODE PENELITIAN

Pada bab ini menjelaskan metode penelitian yang digunakan dalam penelitian. Selain itu, bab ini juga menjelaskan penentuan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data serta definisi variabel operasional yang digunakan dalam penelitian.

## BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini diuraikan analisis yang dilakukan dalam penelitian mencakup analisis statistik deskriptif, analisis regresi, uji signifikansi parsial dan simultan serta koefisien determinasi.

## BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini adalah bab terakhir dimana penulis memberikan kesimpulan dari isi pembahasan yang telah penulis uraikan pada bab-bab sebelumnya, serta saran-saran yang diharapkan akan bermanfaat dalam pemecahan masalah yang akan datang.



## DAFTAR PUSTAKA

- Darmansyah. 2014. "Pengaruh Hutang Dan Ekuitas Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011)." *Jurnal Forum Ilmiah* 11(1):165–85.
- Ghozali, Imam. 2013. "Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM dan SPSS." in *aplikasi analisis multivariate dengan program ibm spss 19*.
- Haryatih. 2016. "Analisa Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Food And Beverages: Studi Empiris Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Riset Keuangan dan Akuntansi* 2:1–12.
- Hery. 2013. *Teori Akuntansi Suatu Pengantar*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas.
- Hiltari, Ni Putu Saka dan Sri Rahayu. 2015. "Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Lq 45 Bursa Efek Indonesia the Effect of Net Income and Cash Flow Components on Company ' S Stock Price Listed in Index Lq 45 of Indonesian Stock." *2(3):3442–49*.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2013. *Standar Akuntansi Keuangan, PSAK No.24*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jogiyanto, Hartono. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Ke delapan. Yogyakarta: BPF.
- Kasmir. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Grafindo.
- Mafazah, Charista Nurul. 2016. "Analisis ROA, ROE, EPS, PER Dan DER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016." *Accounting and Management Journal* 1(2):81–88.
- Martani, Dwi dan Dkk. 2015. *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK*.
- Muksan, Junaidi, Heru Sulisty, dan Sri Harjanto. 2016. "Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi." *Prosiding Seminar Nasional Hasil Penelitian Pascasarjana* (November).
- Panuntas, Alfian Phaksy, Mohamad Rafki Nazar, dan Djusnimar Zutilisna. 2018. "Pengaruh Net Profit Margin , Return On Equity , dan Earning Per Share terhadap Harga Saham ( Studi Empiris pada Perusahaan Property & Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2013-2016 )." *Jurnal ILMIAH Telaah Manajemen* 5(1):729–39.

- Putri, Ayu UtamiSutisna, Willy Sri Yuliandhari, dan Vaya Juliana Dillak. 2017. "Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Terhadap Harga Saham ( Studi Empiris Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015 )." *Jurnal Ilmiah Telaah Manajemen* 4(3):2605.
- Rawung, Fita Enjelina dan Stanly W. Alexander. 2017. "Pengaruh Arus Kas Operasi dan Return On Asset Terhadap Harga Saham Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern* 12(10):29–41.
- Sanusi, Anwar. 2014. "Analisis Data." in *Metodologi Penelitian Bisnis*.
- Saptarani, Sella. 2014. "Pengaruh Profitabilitas Dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014."
- Satria, Ilham dan Sitti Hafasa. 2016. "Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Terhadap Harga Saham Pada Industri Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014." *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* 5(1):91–100.
- Septiany, Annisa Muthiah &. Suharyono. 2015. "Pengaruh Debt To Equity Ratio, Price Earning Ratio, Return On Equity Ratio dan Arus Kas Terhadap Harga Saham Subsektor Kontruksi Bangunan dan Subsektor Property Yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2015." *Jurnal Ilmu Manajemen* 14(2):59–76.
- Setiawati, Dewi. 2018. "Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* 11(2):319–30.
- Sijabat, Mas'ut &. Nurhasanah. 2017. "Pengaruh Informasi Laba, Total Arus Kas Dan Komponen Arus Kas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Dagang." *Jurnal Riset Akuntansi Multiparadigma* 4(3):42–48.
- Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sulia. 2012. "Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Wira, Jurnal Mikroskil, Ekonomi* 2:85–94.
- Sunariyah. 2004. *Pengetahuan Pasar Modal*. Ke empat. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.
- Taman, Abdullah. 2009. "Analisis Laba Dan Arus Kas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Keuangan Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Pendidikan Akuntansi Indonesia* VIII(1):1–9.