

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada era globalisasi sekarang ini pasar modal memiliki peran penting dalam kegiatan ekonomi, terutama di negara yang menganut sistem ekonomi pasar. Pasar modal menjadi salah satu sumber kemajuan ekonomi karena dapat menjadi sumber dan alternatif bagi perusahaan disamping bank. Pasar modal merupakan alternatif pembiayaan untuk mendapatkan modal dengan biaya yang relatif murah dan juga tempat untuk investasi jangka pendek dan jangka panjang. Perusahaan publik yang terdaftar di bursa efek setiap tahun wajib menyampaikan laporan tahunan baik yang bersifat moneter maupun non moneter kepada bursa efek dan para investor (Aprilia Kartika Sari, 2016).

Sedangkan menurut Fahmi (2012) saham merupakan salah satu instrument pasar modal yang paling banyak diminati oleh investor, karena mampu memberikan tingkat pengembalian yang menarik. Saham adalah kertas yang tercantum dengan jelas nilai nominal, nama perusahaan, dan diikuti dengan hak dan kewajiban yang telah dijelaskan kepada setiap pemegangnya.

Setiap investor atau calon investor memiliki tujuan tertentu yang ingin dicapai melalui keputusan investasi yang diambil. Pada umumnya motif investasi adalah memperoleh keuntungan, keamanan, dan pertumbuhan dana yang ditanamkan. Untuk itu dalam melakukan investasi dalam bentuk saham, investor harus melakukan analisis terhadap faktor yang dapat mempengaruhi kondisi

perusahaan (emiten). Tujuannya agar para investor mendapat gambaran yang lebih jelas terhadap kemampuan perusahaan untuk terus tumbuh dan berkembang pada masa yang akan datang (Aditya Pratama dan Teguh Erawati, 2014). Investasi dalam bentuk saham sebenarnya memiliki resiko yang tinggi sesuai dengan prinsip investasi yaitu *low risk low return, high risk high return*. Seorang investor hendaknya benar-benar memahami tentang harga saham dan kerap melakukan analisis harga saham terlebih dahulu agar tidak salah berinvestasi karena pergerakan harga suatu saham tidak dapat diperkirakan secara pasti (Agustin, 2015)

Harga saham sendiri merupakan harga perlembar saham yang berlaku di pasar modal. Harga saham merupakan faktor yang sangat penting dan harus diperhatikan oleh investor dalam melakukan investasi karena harga saham menunjukkan prestasi emiten. Harga saham di pasar modal terdiri atas tiga kategori, yaitu harga tertinggi (*high price*), harga terendah (*low price*) dan harga penutupan (*close price*). Harga tertinggi atau terendah merupakan harga yang paling tinggi atau paling rendah yang terjadi pada satu hari bursa. Harga penutupan merupakan harga yang terjadi terakhir pada saat akhir jam bursa (Gerald E.Y. Egam, Ventje Ilat, dan Sonny Pangerapan 2017).

Secara sederhana saham dapat didefinisikan sebagai sertifikat yang menunjukkan bukti kepemilikan suatu perusahaan dan pemegang saham memiliki hak klaim atas penghasilan dan aset perusahaan. Imbalan yang akan diperoleh dengan kepemilikan saham adalah dividen atau *capital gain*. *Capital gain* adalah keuntungan dari hasil menjual atau membeli saham berupa kelebihan nilai jual

dari nilai beli saham. Indeks harga saham adalah suatu indikator yang menunjukkan pergerakan harga saham. Analisis dalam menilai harga saham dapat melalui analisis fundamental perusahaan melalui analisis rasio keuangannya dan dapat melalui analisis teknikal dengan melihat pergerakan harga saham (Andreas R. Wangarry, Agus T. Poputra, dan Treesje Runtu 2015).

Laporan keuangan merupakan salah satu ukuran yang sangat penting untuk mengetahui hasil kinerja perusahaan. Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No.1 (2015) yang dikeluarkan oleh Ikatan Akuntan Indonesia menyatakan bahwa tujuan laporan keuangan adalah memberikan informasi tentang posisi keuangan, kinerja, dan arus kas perusahaan yang bermanfaat bagi sebagian besar kalangan pengguna laporan dalam membuat keputusan ekonomi serta menunjukkan pertanggungjawaban manajemen atas penggunaan sumber daya yang dipercayakan kepada mereka. Kinerja perusahaan yang baik akan meningkatkan keinginan investor untuk menanamkan modal pada perusahaan tersebut. Oleh karena itu permintaan terhadap saham akan meningkat seiring dengan meningkatnya harga saham perusahaan tersebut. Informasi-informasi tersebut akan digunakan investor yang berkepentingan di pasar modal untuk mengetahui kinerja perusahaan.

Paling sedikit satu kali setahun perusahaan publik berkewajiban menerbitkan laporan keuangan tahunan kepada investor yang ada di bursa. Bagi investor, laporan keuangan tahunan merupakan sumber berbagai macam informasi khususnya neraca dan laporan laba rugi perusahaan. Oleh sebab itu, publikasi

laporan keuangan perusahaan (emiten) sangat di tunggu oleh para investor di pasar modal (Azmi, Andini, dan Raharjo 2016).

Pada laporan keuangan terdapat laporan arus kas. Tersedianya laporan arus kas, pemakaian laporan keuangan (terutama pihak investor) dalam melakukan penilaian terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dan setara kas serta memungkinkan pemakaian untuk menilai dan membandingkan nilai sekarang dari arus kas masa depan dari berbagai perusahaan (Rhamedia, 2015). Sebelum menyalurkan dananya pada suatu perusahaan, investor harus menganalisis dan memprediksi atas kondisi laporan keuangan perusahaan. Salah satu indikator yang digunakan investor untuk menilai kinerja perusahaan adalah informasi arus kas. Informasi mengenai komponen arus kas mencakup arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan.

Penelitian sebelumnya yang dilakukan Ayu Utami, Willy Sri, dan Vaya Juliana (2017) yaitu Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015) yang menyimpulkan bahwa arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan M. Yusuf, Siti Khairani dan Raisa Pratiwi (2015) yang meneliti Pengaruh Relevansi Laba dan Aliran Arus Kas terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia menyatakan bahwa arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Selain informasi dari arus kas, indikator kinerja perusahaan yang menjadi hal penting utama yaitu labanya suatu perusahaan. Menurut Haryatih (2016) pentingnya informasi laba secara tegas telah dinyatakan dalam Statement of Financial Accounting Concepts (SFAC) No.1, bahwa selain untuk menilai kinerja manajemen, juga membantu mengestimasi kemampuan laba yang representatif, serta untuk menaksir risiko dalam investasi dan kredit. Laba yang didapatkan oleh perusahaan setiap bulannya maupun setiap tahun akan menentukan kemajuan dari perusahaan. Laba dapat digunakan sebagai pengukuran atas efisiensi manajemen serta sebagai pengukur keberhasilan dan sebagai pedoman pengambil keputusan manajemen di masa yang akan datang. Bagi pemegang saham, laba berarti peningkatan nilai ekonomis (*wealth*) yang akan diterima melalui pembagian dividen, serta dianggap memiliki informasi untuk menganalisis dan memprediksi saham yang diterbitkan oleh emiten (Safira dan Riduwan 2015). Laba akuntansi adalah alat ukur yang baik untuk mengukur kinerja perusahaan. Laba akuntansi menjadi tujuan yang penting tidak saja bagi pihak manajemen tetapi juga bagi pihak pemegang saham.

Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Raisa Fitri, Siti Aisjah, dan Atim Djazuli (2016) yang meneliti Pengaruh Laba Akuntansi, Nilai Buku Ekuitas, dan Total Arus Kas terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia) diketahui bahwa harga saham perusahaan manufaktur dipengaruhi oleh laba akuntansi dan total arus kas, tetapi tidak dipengaruhi oleh nilai buku ekuitas. Namun secara bersama-sama informasi laba akuntansi dan total arus kas mempengaruhi harga saham perusahaan manufaktur.

Berbeda dengan hasil penelitian dari Rhamedia (2015) yang berjudul Pengaruh Informasi Arus Kas, Laba Akuntansi, dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham (Studi Empiris pada Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di PT. BEI) menyimpulkan bahwa laba akuntansi tidak berpengaruh signifikan positif terhadap harga saham. Arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan positif terhadap harga saham. Sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap harga saham.

Rasa aman investor bisa dipengaruhi oleh banyak faktor yaitu memperoleh informasi dengan jelas salah satunya *size* yang berhubungan dengan peluang dan kemampuan untuk masuk ke pasar modal. Lestari dkk. (2016) menyatakan ukuran perusahaan digunakan untuk mengukur besar kecilnya perusahaan menggunakan total aktiva, penjualan, dan modal perusahaan. Semakin besar total aktiva, penjualan, dan modal perusahaan semakin besar laba perusahaan dan berpengaruh terhadap *return* saham. Semua investor menginginkan *return* atas saham yang ditanamkan di perusahaan, tetapi investor juga harus mengetahui tingkat keamanan dari setiap tingkat risiko yang ada di perusahaan tersebut.

Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Ashari Dwi dan Ari Darmawan (2018) yang meneliti Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Leverage* dan Nilai Pasar terhadap Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016) dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan, profitabilitas, *leverage* dan nilai pasar berpengaruh signifikan positif harga saham perusahaan. Lain halnya dengan penelitian yang dilakukan Dewi Agustina, Ari Pranaditya, dan Rita Andini (2017)

meneliti Pengaruh Informasi Laba Akuntansi, Nilai Buku Ekuitas, Arus Kas Operasi dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2015 yang menyatakan bahwa informasi laba akuntansi dan arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Namun ukuran perusahaan dan nilai buku ekuitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham.

Tingkat return yang diperoleh investor juga tidak luput dari pengaruh faktor mikro yaitu rasio keuangan (Samsul, 2015). Adapun rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *leverage* yang diproksikan dengan *debt equity ratio* (DER). Menurut Kusumawati (2017) rasio *leverage* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar seluruh liabilitas – liabilitasnya baik liabilitas jangka pendek maupun liabilitas jangka panjang seandainya perusahaan di likuidasi. Alasan menggunakan *leverage* karena efisiensi kegiatan bisnis dapat dilihat dari besarnya tingkat *leverage* yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menggunakan aktiva atau dana yang mempunyai beban bunga. Alasan memilih *debt equity ratio* karena ratio ini berfungsi untuk mengukur risiko keuangan suatu perusahaan atau emiten. Semakin besar *debt equity ratio* suatu perusahaan maka semakin besar tingkat risiko perusahaan yang nantinya dapat mempengaruhi besarnya tingkat return saham yang diperoleh.

Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Wulan Safitri (2018) yang meneliti Pengaruh Laba Akuntansi, *Leverage*, Arus Kas Operasi, Ukuran Perusahaan, dan *Dividen Per Share* terhadap Harga Saham (Studi Empiris pada

Perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016) diketahui bahwa *leverage* berpengaruh terhadap harga saham. Berbeda dengan hasil penelitian dari Dewi dan Suryana (2016) yang meneliti Pengaruh Volume Perdagangan Saham, *Leverage*, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Volatilitas Harga Saham menyimpulkan bahwa *leverage* yang diukur dengan *debt to equity ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham.

Penelitian ini dilakukan dengan mengambil perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini dikarenakan perusahaan manufaktur terdiri atas berbagai sub sektor industri sehingga dapat mencerminkan reaksi pasar modal secara keseluruhan. Perusahaan manufaktur juga memiliki jumlah perusahaan terbanyak jika dibandingkan dengan perusahaan sektor lain yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan manufaktur juga memiliki saham yang tahan terhadap krisis ekonomi. Hal ini dikarenakan sebagian besar produk manufaktur tetap dibutuhkan, sehingga sangat kecil kemungkinan untuk mengalami kerugian. Periode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah periode 2013 – 2017, hal ini dilakukan sesuai dengan metode penggunaan data runtun waktu (*time series*) yang dinilai mampu mengestimasi, meramalkan, dan memperkirakan nilai data pada periode berikutnya berdasarkan data sebelumnya. Data *time series* juga mampu menunjukkan pola yang lebih terlihat apabila menggunakan periode yang lebih lama sehingga peneliti memutuskan mengambil periode pengamatan selama 5 tahun.

Penelitian ini dilakukan karena harga saham merupakan dasar pertimbangan investor dalam menentukan keputusan investasi. Keputusan

investor apakah akan membeli atau menjual saham yang dimiliki didasarkan pada bagaimana kondisi harga saham saat itu. Selain itu dari beberapa penelitian sebelumnya terdapat perbedaan hasil antara penelitian yang satu dengan penelitian lainnya, maka penelitian ini bermaksud meneliti kembali penelitian terdahulu. Berdasarkan uraian di atas, peneliti mengambil judul **“Pengaruh Informasi Arus Kas, Laba Akuntansi, *Size*, dan *Leverage* terhadap Harga Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2013-2017).**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka masalah yang akan dirumuskan pada penelitian ini adalah :

1. Apakah informasi arus kas berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah laba akuntansi berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah *size* berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.3 Batasan Masalah

Untuk menghindari melebarnya pembahasan, maka perlu diadakan pembatasan masalah. Batasan masalah untuk penelitian ini adalah :

- a. Perusahaan yang dipilih adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017. Perusahaan manufaktur dipilih karena kegiatan industry sangat diperlukan bagi kelancaran perekonomian dan memiliki tanggung jawab untuk menyampaikan informasi keuangan dengan investor.
- b. Penelitian ini hanya mengambil empat buah variabel yaitu arus kas, laba akuntansi, *size*, dan *leverage* sebagai variabel independen dan variabel dependen yang digunakan adalah harga saham.
- c. Pengamatan pada penelitian ini akan dilakukan di periode yang sedang berjalan. Berbeda dengan penelitian sebelumnya yang rentang penelitian selama 3 tahun.

1.4 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan perumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk menganalisis dan menguji secara empiris pengaruh informasi arus kas terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Untuk menganalisis dan menguji secara empiris pengaruh laba akuntansi terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk menganalisis dan menguji secara empiris pengaruh *size* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk menganalisis dan menguji secara empiris pengaruh *leverage* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.5 Manfaat Penelitian

Dari penelitian yang dilakukan, diharapkan dapat dijadikan sebagai salah satu pertimbangan yaitu sebagai berikut :

1. Bagi calon investor

Melalui laporan keuangan perusahaan, investor dapat melihat bagaimana kondisi keuangan perusahaan. Sehingga dapat memberi pertimbangan untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut.

2. Bagi perusahaan

Sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan untuk membuat laporan keuangan agar informasi yang ada dalam laporan keuangan perusahaan dapat mempengaruhi keputusan investor yang akan menanamkan saham di perusahaan sehingga meningkatkan harga saham perusahaan.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi untuk mengembangkan hasil penelitian ini di masa mendatang.

4. Bagi peneliti

Dalam melakukan penelitian ini diharapkan penulis dapat lebih memahami dan memperluas wawasan mengenai informasi akuntansi agar dapat mengetahui perusahaan dari segi kondisi keuangan perusahaan berdasarkan teori-teori yang telah diperoleh.

1.6 Sistematika Penulisan

Penelitian yang dilakukan ini terbagi dalam enam bab, dimana masing-masing bab terdiri dari beberapa sub-bab. Untuk memberikan gambaran yang lebih jelas dalam penyusunan penelitian ini, maka penyusunannya dilakukan secara sistematis sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menjelaskan tentang beberapa teori – teori yang mendukung penelitian yang mendasari pada pokok permasalahan yang akan diteliti.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini berisi tentang jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, populasi dan sampel penelitian, definisi operasional dan pengukuran variabel, metode analisis data, dan pengujian hipotesis.

BAB IV : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Berisi tentang gambaran umum BEI dan perusahaan sampel yang berisi tentang sejarah dan produk yang dihasilkan yang berkaitan dengan masalah penelitian.

BAB V : HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini menjelaskan dan menganalisis hasil dari penelitian yang dilakukan oleh peneliti.

BAB VI : KESIMPULAN DAN SARAN

Berisi tentang hasil kesimpulan yang menjawab rumusan masalah dan berisi saran yang berguna atau diperlukan pembaca.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, Dewi, Ari Pranaditya dan Rita Andini. 2017. *Pengaruh Informasi Laba Akuntansi, Nilai Buku Ekuitas, Arus Kas Operasi dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2015*. Jurnal Universitas Pandanaran Semarang, 2017: 1 - 17.
- Ali, A. dan Agustina, S. 2015. *Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Telekomunikasi*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen, Vol. 4, No. 9, Agustus 2015.
- Aminah, Nur, Rina Arifati dan Agus Supriyanto. *Pengaruh Dividen Per Share, Return On Equity, Net Profit Margin, Return On Investment dan Return On Asset terhadap Harga Saham pada Perusahaan Real Estate dan Property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2013*. Journal of Accounting, Vol. 2, No. 2, 2016.
- Analisa, Yangs. 2011. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2006-2008)*. Skripsi. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Aningtias, Fryta, Muthmainnah dan Entar Sutisman. 2014. *Pengaruh Laba Kotor dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Jurnal Future.
- Ardiansyah, Ivan dan Yuyun Isbanah. 2017. *Pengaruh Laba Akuntansi, Nilai Buku Ekuitas, dan Total Arus Kas terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan, Vol. 5, No. 3, 2017: 1565 - 1574.
- Arifin, Mohammad Aryo dan Maulan Irwadi. 2018. *Total Arus Kas, Laba, dan Leverage terhadap harga saham Perusahaan LQ-45*. Jurnal ACSY: Jurnal Accounting Politeknik Sekayu, Vol. VII, No. 1, 2018: 71 - 80.
- Asrianti dan Syamsuri Rahim. 2015. *Pengaruh Laba dan Arus Kas terhadap Harga Saham Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Akuntansi Aktual, Vol. 3, No. 1, 2015: 22 – 38.
- Astuti, Runi Dan Muhammad Ichwan Hamzah. 2017. *Pengaruh Rasio Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Arus Kas Aktivitas Operasi Terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang*

Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010–2015). Jurnal STIEBI, Vol. 12, No. 2, 2017: 45 – 59.

Azari, T M Rizki dan Fachrizal. 2017. *Pengaruh Asimetri Informasi, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014*. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA), Vol. 2, No. 1, 2017: 82 – 97.

Azmi, Muchamad Ulul, Rita Andini dan Kharis Raharjo. 2016. *Analisis Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Return On Assets (ROA) Dan Current Ratio (CR) terhadap Harga Saham Emiten LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010-2014*. Journal Of Accounting, Vol. 2, No.2, 2016.

Belkaoui. Ahmed Riahi. 2000. *Teori Akuntansi*, Edisi Pertama. Jakarta: Salemba Empat.

Brigham, F. Eugene dan Joel Houston. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku I Edisi 14*. Jakarta: Salemba Empat.

Darmaji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. 2012. *Pasar Modal Indonesia*. Edisi Ketiga. Jakarta : Salemba Empat.

Dewi, Ni Made Ayu Krisna dan I Gst Ngr Agung Suaryana. 2016. *Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Leverage, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Volatilitas Harga Saham*. E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana, Vol. 17, No. 2, 2016: 1112 - 1140.

Dwi, Ashari dan Ari Darmawan. 2018. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage dan Nilai Pasar terhadap Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016)*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Vol. 56, No. 1, 2018: 110 - 117.

Egam, Gerald E. Y.,Ventje Ilat dan Sonny Pangerapan. 2017. *Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), dan Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Tergabung dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2013-2015*. Jurnal EMBA, Vol. 5, No. 1, 2017: 105 – 114.

Fahmi, Irham. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.

Fahmi, Irham. 2015. *Manajemen Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.

- Ferdinand. 2011. *Metode Penelitian Manajemen: Pedoman Penelitian untuk Skripsi, Tesis dan Disertasi Ilmu Manajemen*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Fitri, Raisa, Siti Aisjah dan Atim Djazuli. 2016. *Pengaruh Laba Akuntansi, Nilai Buku Ekuitas, dan Total Arus Kas terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Jurnal Aplikasi Manajemen, Vol. 14, No. 1, 2016: 169 - 175.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 20*, Edisi Kelima. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gunawan. 2000. *Analisis Kandungan Informasi Laporan Arus Kas*. Skripsi. Surakarta: Universitas Sebelas Maret.
- Hanafi, Mamduh M. 2011. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Hanie, Ummu Putriana dan Muhammad Saifi. 2018. *Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Leverage Terhadap Harga Saham Studi Pada Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2014-2016*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Vol. 58, No. 1, 2018: 95 – 102.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2011. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Cetakan Kesebelas. Jakarta: PT Raja Grasindo Persada.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2013. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Cetakan Kesebelas. Jakarta: PT Raja Grasindo Persada.
- Haryatih. 2016. *Analisa Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas terhadap Return Saham pada Perusahaan Food and Beverages: Studi Empiris di Bursa Efek Indonesia*. JRKA, Vol. 2, 2016: 1 – 12.
- Husnan, Suad dan Pudjastuti, Eni. 2004. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2009. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2012. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

- Ikatan Akuntan Indonesia. 2015. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jogiyanto, Hartono. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Jogiyanto, Hartono. 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesembilan. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Khasanah, Yeny Nur dan Ari Darmawan. 2018. *Pengaruh Risiko Inflasi, Risiko Suku Bunga, Risiko Kurs Valuta Asing, dan Leverage terhadap Return Saham (Studi pada Industri Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2016)*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Vol. 57, No.1, 2018: 63 – 72.
- Kristiawan, Stefanus Ronie dan Yusni Warastuti. 2013. *Kemampuan Harga Saham Dalam Mencerminkan Ekspektasi Laba Mendatang: Laba Permanen, Laba Transitori, Dan Arus Kas*. Jurnal Akuntansi Bisnis, Vol. XII, No. 23, 2013: 27 – 51.
- Kusumawati, Eny. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Surakarta: Universitas Muhammadiyah.
- Lestari, Kurnia, Rita Andini, dan Abrar Oemar. 2016. *Analisis Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Aktivitas, Ukuran Perusahaan, dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan Real Estate dan Property di BEI) Periode Tahun 2009-2014*. Journal of Accounting, Vol.2, No.2. Semarang: Universitas Pandanaran.
- Linda, Indriani. 2005. *Hubungan Laba Akuntansi, Nilai Buku, dan Total Arus Kas dengan Market Value : Studi Akuntansi Relevansi Nilai*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol. 8, No. 3, 2005: 286 - 309.
- Mahmudah, Umrotul. 2016. *Pengaruh ROA, Firm Size, dan NPM Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Semen*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen, Vol.5, No.1. Surabaya: STIESIA.
- Margono. 2004. *Metodologi Penelitian Pendidikan*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Martani, Dwi, dkk. 2012. *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK*. Jakarta: Salemba Empat.
- Martono dan Agus Marjito. 2010. *Manajemen Keuangan (Edisi 3)*. Yogyakarta: Ekonisia.

- Maskuri, Ali, Hartono, Ari Pranaditya. 2017. *Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham Perusahaan Retail yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Universitas Pandanaran Semarang, 2017: 1 - 16.
- Megawati, Salma Bela. 2018. *Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016*. Skripsi. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Mentari, Ruttanti Indah. 2015. Dampak ROE, NPM, CSR, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Tercantum dalam Indeks LQ 45 BEI Periode 2010-2012. Jurnal Akuntansi. Semarang: Universitas Dian Nuwanto.
- Meryana, Serli dan Pipin Fitriyanti. 2016. *Pengaruh Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi, dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham Perusahaan Property & Real Estate yang terdaftar di BEI Periode 2012 – 2014*. Jurnal STIE Madani Balikpapan, 2016: 1 – 26.
- Muqodim. 2005. *Teori Akuntansi*, Edisi 1. Yogyakarta: Ekonisia.
- Mousa, Dr. Shukairi Nori. 2015. *The Effect of Financial Statement Disclosure on Stock Prices on Industrial Shareholding Companies*. European Journal of Business and Social Sciences, Vol. 4, No. 07, 2015: 13 – 20.
- Nathaniel, Yorghi. 2017. *Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Leverage terhadap Harga Saham pada Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2016*. Skripsi. Surabaya: Universitas Katolik Widya Mandala.
- Notoatmojo, S. 2010. *Metodologi Penelitian Kesehatan*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Parawiyati, dkk. 2000. *Penggunaan Informasi Keuangan untuk Memprediksi Keuntungan Investasi bagi Investor di Pasar Modal*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol. 3, No. 2, 2000: 214 - 278.
- Permadi, Tomi Dwi, Bambang Widarno dan Dewi Saptantinah Puji Astuti. 2017. *Pengaruh Komponen Arus Kas terhadap Harga Saham pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Akuntansi dan Sistem Teknologi Informasi, Vol. 13, No. 3, 2017: 331 - 341.
- Prastowo, Dwi dan Rifka Juliati. 2008. *Analisis Laporan Keuangan : Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.

- Pratama, Aditya dan Teguh Erawati. 2014. *Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Net Profit Margin dan Earning Per Share terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011)*. Jurnal Akuntansi, Vol. 2, No. 1, 2014: 1 - 10.
- PSAK No. 2 Tahun 2004. *Standar Akuntansi Keuangan* (Edisi Pertama) PSAK No.2. Jakarta: Salemba Empat.
- Purnama, Sari Pt Indah dan Nyoman Abundanti. 2014. *Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan*. Journal Management of Finance. 2014: 1427-1441.
- Rhamedia, Hartika. 2015. *Pengaruh Informasi Arus Kas, Laba Akuntansi dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Padang: Universitas Negeri Padang.
- Rizal, Noviansyah dan Selvia Roos Ana. 2016. *Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas serta Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI tahun 2012-2014)*. Jurnal Spread, Vol. 6, No. 2, 2016: 65 – 76.
- Safira, Z. dan A. Riduwan. 2015. *Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham*. Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi, Vol. 4, No. 6. 2015.
- Samsul, Mohamad. 2015. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Edisi 2. Jakarta: Erlangga.
- Sari, Aprilia Kartika. 2016. *Analisis Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2014*. Skripsi. Surakarta: Universitas Muhammadiyah.
- Sartono, Agus. 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta : BPFE Yogyakarta.
- Sartono, Agus. 2012. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Satria, DY Ilham dan Sitti Hafasah. 2016. *Pengaruh Laba Akuntansi dan Komponen Arus Kas terhadap Harga Saham pada Industri Properti yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 5, No. 1, 2016: 91 – 100.

Seftianne. 2011. *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol.13, No. 1, 2011: 39 - 56.

Setiyadi. 2007. *Pengaruh Company Size, Profitability, dan Institutional Ownership terhadap CSR Disclosure*. Jurnal Ekonomi. Universitas Padjajaran Bandung.

Sitanggang. 2012. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Pertama. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Sri Sudarsi. 2002. *Manajemen Keuangan, Edisi 3*, Jakarta: Mitra Wacana.

Stice, Earl K, James D Stice dan Fred Skousen. 2009. *Akuntansi Keuangan Menengah, Edisi 16, Buku 2. Edisi Bahasa Indonesia. Terjemahan oleh Ali Akbar*. Jakarta: Salema Empat.

Suad, Husnan. 2008. *Manajemen Keuangan: Teori dan Penerapan Buku 1, Edisi 4*. Yogyakarta : BPFE Yogyakarta.

Suci, Mawar, Dewi Saptantinah dan Bambang Widarno. 2016. *Pengaruh Laba Akuntansi dan Good Corporate Governance terhadap Return Saham Perusahaan Peserta Corporate Governance Perception Index*. Jurnal Akuntansi dan Sistem Teknologi Informasi, Vol. 12, No. 2, 2016: 193 - 199.

Sugata, Agus Prana, Ervita Safitri dan Kardinal. 2015. *Pengaruh Arus Kas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Di Sektor Aneka Industri Yang Tercatat Pada Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Business School Jurusan Manajemen STIE Multi Dana Palembang, 2015: 1 - 11.

Sugiono, Lisa Puspitasari dan Y. Jogi Christiawan. 2013. *Analisa Faktor yang Mempengaruhi Likuiditas Pada Industri Ritel yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2012*. Business Accounting Review, Vol. 1, No. 2, 2013: 298 – 305.

Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.

Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

- Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sulia. 2012. *Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas, dan Debt to Equity Ratio terhadap Harga Saham Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil (JWEM) STIE Mikroskil, Vol. 2, No. 02, 2012: 85 – 94.
- Susan, Marcellia. 2009. *Informasi Laba Akuntansi dan Arus Kas serta Pengaruhnya pada Harga Saham*. Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol. 13, No. 2, 2009: 271 – 279.
- Sutabri, Tata. 2005. *Sistem Informasi Manajemen*. Yogyakarta: Andi.
- Suwardika, I Nyoman Agus dan I Ketut Mustanda. 2017. *Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti*. E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, Vol. 6, No. 3, 2017: 1248-1277.
- Suwardjono. 2005. *Teori Akuntansi Perekayasaan Pelaporan Keuangan*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Suwardjono. 2010. *Teori Akuntansi Perekayasaan Pelaporan Keuangan*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Syakur, Syafi'i, Ahmad., 2009. *Intermediate Accounting*. Jakarta: AV Publisher.
- Umdiana, Nana dan Denny Putri Hapsari. 2016. *Analisis Pengaruh Arus Kas Bersih dan Laba terhadap Saham Syariah*. Jurnal Akuntansi, Vol. 3, No. 1, 2016: 16 – 23.
- Utami, Ayu, Willy Sri, dan Vaya Juliani. 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)*. E-proceeding of Management, Vol. 4, No. 3, 2017: 2605 - 2612.
- Utami, Rima Fahmi. 2017. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015)*. Skripsi. Bandung: Universitas Pasundan.

- Wangarry, Andreas, Agus T. Poputra, dan Treesje Runtu. 2015. *Pengaruh Tingkat Return On Investment (ROI), Net Profit Margin (NPM), dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham Perbankan di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Jurnal EMBA, Vol. 3, No. 4, 2015: 470 - 477.
- Wiagustini, Ni Luh Putu. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Cetakan Pertama. Denpasar: Udayana University Press.
- Wulan Safitri, A. M. 2018. *Pengaruh Laba Akuntansi, Leverage, Arus Kas Operasi, Ukuran Perusahaan, dan Dividen Per Share terhadap Harga Saham (Studi Empiris pada Perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016)*. Disertasi. Surakarta: Universitas Muhammadiyah.
- Yusuf, M., Siti Khairani dan Raisa Pratiwi. 2015. *Pengaruh Relevansi Laba dan Aliran Arus Kas terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Business School Jurusan Manajemen STIE Multi Dana Palembang, 2015: 1 - 17.
- Zaki, Muhammad, Islahuddin dan M. Shabri. 2017. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2014)*. Jurnal Megister Akuntansi Pascasarjana Universitas Syiah Kuala, Vol. 6, No. 3, 2017: 58 – 66.