

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN PROFITABILITAS TERHADAP
HARGA SAHAM (PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG
TERDAFTAR DALAM INDEKS IDX QUALITY 30 DI BEI PERIODE 10
AGUSTUS 2020 SAMPAI DENGAN 2 FEBRUARI 2021)**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh
gelar
Sarjana Akuntansi

**Oleh:
Alfonsus Marshall Tedra Putra
2017130110**

**UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM SARJANA AKUNTANSI
Terakreditasi oleh BAN-PT 1789/SK/BAN-PT/Akred/S/VII/2018
BANDUNG
2021**

**THE EFFECT OF OPERATIONAL CASH FLOW AND PROFITABILITY
ON STOCK PRICES (ON BANKING COMPANIES LISTED IN IDX
QUALITY 30 INDEX PERIOD OF AUGUST 2020 TO FEBRUARY 2021)**



UNDERGRADUATE THESIS

Submitted to complete part of the requirements
for Bachelor's Degree in Accounting

By
Alfonsus Marshall Tedra Putra
2017130110

PARAHYANGAN CATHOLIC UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMICS
PROGRAM IN ACCOUNTING
Accredited by National Accreditation Agency
No. 1789/SK/BAN-PT/Akred/S/VII/2018
BANDUNG

**UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM SARJANA AKUNTANSI**



PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN PROFITABILITAS TERHADAP
HARGA SAHAM (PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG
TERDAFTAR DALAM INDEKS IDX QUALITY 30 DI BEI PERIODE 10
AGUSTUS 2020 SAMPAI DENGAN 2 FEBRUARI 2021)**

Oleh:

Alfonsus Marshall Tedra Putra

2017130110

Bandung, Agustus 2021

Ketua Program Sarjana Akuntansi,

Felisia, SE., M.Ak.

Pembimbing Skripsi,

Dr. Elizabeth Tiur Manurung, M. Si., Ak., Ca., CIRR.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda-tangan di bawah ini,

Nama : Alfonsus Marshall
Tempat, tanggal lahir : Bandung, 13 Juli 1998
NPM : 2017130110
Program studi : Akuntansi
Jenis Naskah : Skripsi

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

Pengaruh Arus Kas Operasi dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Dalam Indeks *IDX Quality* Di BEI 30 Periode 10 Agustus 2021 S.D 2 Februari 2021)

Yang telah diselesaikan dibawah bimbingan :

Dr. Elizabeth Tiur Manurung, M.Si., Ak., CA., CIRR.

Adalah benar-benar karyatulis saya sendiri;

1. Apa pun yang tertuang sebagai bagian atau seluruh isi karya tulis saya tersebut di atas dan merupakan karya orang lain (termasuk tapi tidak terbatas pada buku, makalah, surat kabar, internet, materi perkuliahan, karya tulis mahasiswa lain), telah dengan selayaknya saya kutip, sadur atau tafsir dan jelas telah saya ungkap dan tandai
2. Bahwa tindakan melanggar hak cipta dan yang disebut, plagiat (Plagiarism) merupakan pelanggaran akademik yang sanksinya dapat berupa peniadaan pengakuan atas karya ilmiah dan kehilangan hak kesarjanaan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan oleh pihak mana pun.

Bandung,

Dinyatakan tanggal : Agustus 2021

Pembuat pernyataan :


202AJX300503416
(Alfonsus Marshall)

Pasal 25 Ayat (2) UU No.20 Tahun 2003: Lulusan perguruan tinggi yang karya ilmiahnya digunakan untuk memperoleh gelar akademik, profesi, atau vokasi terbukti merupakan jiplakan dicabut gelarnya. Pasal 70 Lulusan yang karya ilmiah yang digunakannya untuk mendapatkan gelar akademik, profesi, atau vokasi sebagaimana dimaksud dalam Pasal 25 Ayat (2) terbukti merupakan jiplakan dipidana dengan pidana perkara paling lama dua tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp. 200 juta.

ABSTRAK

Pertumbuhan para investor Indonesia bertumbuh dengan pesat pada tahun 2019 sampai sekarang. Para investor melakukan analisis untuk mendapatkan keputusan untuk menanamkan modalnya atau tidak pada saham perusahaan tertentu. Analisis yang dilakukan oleh para investor bermacam-macam dan salah satu yang digunakan adalah analisis fundamental, dilakukan dengan menganalisis laporan keuangan perusahaan. Perusahaan perbankan menjadi salah satu kunci dalam perekonomian negara, dengan peranannya memberikan kredit dan menjadi tempat penyimpanan uang. Dengan begitu prospek untuk perusahaan perbankan pun terjamin dan membuat para investor tertarik untuk menanamkan modalnya. Penelitian sebelumnya telah meneliti terkait faktor harga saham dengan hasil yang berbeda-beda. Maka dari itu hal tersebut mendasari untuk dilakukannya penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham. Agar para investor dan calon investor dapat menambah wawasan mengenai harga saham terutama pada perusahaan perbankan.

Faktor-faktor yang dapat mempengaruhi keputusan investor untuk menanamkan modalnya adalah arus kas operasi dan profitabilitas perusahaan. Arus kas operasi menunjukkan kegiatan operasional perusahaan. Dengan melihat arus kas operasi investor dapat melihat pendapatan dan pendistribusian yang dilakukan perusahaan. Ketika arus kas operasi dinilai baik maka investor akan tertarik untuk melakukan investasi dan meningkatkan harga saham. Lalu untuk profitabilitas dapat menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memaksimalkan kegiatan operasional untuk mendapatkan laba. Dengan laba yang didapat tinggi akan membuat para investor ingin berinvestasi dan meningkatkan harga saham.

Metode penelitian yang digunakan pada penelitian ini adalah *hypothetico deductive method*. Objek penelitian yang digunakan untuk menjadi data yang diteliti adalah arus kas operasi, profitabilitas dan harga saham perusahaan perbankan tahun 2016-2020 yang terdaftar pada indeks IDX *Quality* 30 periode 10 Agustus 2021 sampai dengan 2 Februari 2021. Indeks IDX *Quality* adalah indeks yang didasari dengan kinerja keuangan yang baik, profitabilitas yang baik, dan memiliki laba yang stabil. Sampel penelitian ditentukan menggunakan *purposive sampling*. Data yang digunakan pada penelitian ini merupakan data sekunder yang berbentuk laporan keuangan yang didapatkan dari situs resmi perusahaan atau Bursa Efek Indonesia dan harga saham didapatkan dari situs Yahoo Finance.

Hasil penelitian menyatakan bahwa arus kas operasi secara parsial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham dengan nilai signifikansi 0,253, lalu untuk profitabilitas secara parsial memiliki pengaruh yang signifikan dengan nilai signifikansi 0. Untuk secara simultan, arus kas operasi dan profitabilitas perusahaan memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham dengan nilai signifikansi 0,001. Variabel arus kas operasi dan profitabilitas perusahaan dapat menjelaskan harga saham sebesar 34,5% dan untuk sisanya sebesar 65,5% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak dijelaskan oleh penelitian ini.

Kata kunci : Arus kas operasi, predictabilities, *return on assets*, harga saham

ABSTRACT

The growth of Indonesian investors has grown rapidly in 2019 until now. Investors conduct analysis to get a decision to invest their capital or not in certain company shares. The analysis carried out by investors varies and one of the methods used is fundamental analysis, which is carried out by analyzing the company's financial statements. Banking companies are one of the keys in the country's economy, with their role in providing credit and being a place to store money. That way the prospects for banking companies are guaranteed and make investors interested in investing their capital. Previous studies have examined the stock price factor with different results. Therefore, this is the basis for conducting research on the factors that affect stock prices. So those investors and potential investors can add insight into stock prices, especially in banking companies.

Factors that can influence investors' decisions to invest are operating cash flow and company profitability. Operating cash flow shows the company's operational activities. By looking at the operating cash flow, investors can see the income and distribution of the company. When operating cash flow is considered good, investors will be interested in investing and increasing stock prices. Then for profitability, it can show the company's ability to maximize operational activities to earn a profit. With high profits, investors will want to invest and increase stock prices.

The research method used in this study is the hypothetico deductive method. The object research used to become the data under study are operational cash flow, profitability, and stock price banking companies in 2016-2020 which are listed on the IDX Quality 30 index for the period from August 10, 2021 to February 2, 2021. The IDX Quality index is an index based on good financial performance, good profitability, and have stable profits. The research sample was determined using purposive sampling. The data used in this study is secondary data in the form of financial statements obtained from the company's official website or the Indonesia Stock Exchange and stock prices obtained from the Yahoo Finance website.

The results of the study state that operating cash flow partially has no significant effect on stock prices with a significance value of 0.253, then partial profitability has a significant effect with a significance value of 0. Simultaneously, operating cash flow and company profitability have a significant effect on stock price with a significance value of 0.001. Variables operating cash flow and profitability of the company can explain the stock price of 34.5% and for the remaining 65.5% is explained by other factors that are not explained by this study.

Keywords: Operating cash flows, company profitability, return on assets, stock price

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Arus Kas Operasi dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Didalam Indeks IDX *Quality* 30 Periode 10 Agustus 2020 S.D 2 Februari 2021) dengan lancar dan baik.

Peneliti menyadari bahwa dalam proses melakukan penelitian dan penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah terlibat dan berkontribusi bersama peneliti selama proses awal perkuliahan hingga selesainya penelitian ini, antara lain:

1. Orang tua peneliti dan kakak kandung peneliti selalu memberikan semangat dan dukungan kepada peneliti ketika peneliti kesulitan dan mengalami masalah dalam penyelesaian penelitian ini.
2. Ibu Dr. Elizabeth Tiur Manurung, M.Si., Ak., Ca., CIRR selaku dosen pembimbing peneliti yang telah membimbing dan bersedia meluangkan waktu dan tenaganya untuk mengarahkan peneliti dalam penyelesaian skripsi ini.
3. Bapak Samuel Wirawan, S.E., MM., Ak. selaku dosen peneliti yang telah memberikan dukungan, bantuan, dan nasihat selama peneliti berkuliah di Universitas Katolik Parahyangan.
4. Seluruh dosen dan pengajar Universitas Katolik Parahyangan yang memberikan ilmu pengetahuan dan pengalaman bagi peneliti serta seluruh staf administrasi dan pekarya yang telah membantu selama proses perkuliahan berlangsung.
5. Martin Prasajo selaku sahabat peneliti yang selalu menemani dan membantu peneliti selama proses perkuliahan. Mengisi hari-hari peneliti dan melakukan petualangan bersama.
6. Grup MKPIR (Marshall, Kris, Putri, Issa, dan Ruth) yang telah menemani selalu dan mengisi hari dengan canda dan tawa. Berpegian untuk mencari hal baru dan pengalaman baru.

7. Band Light House yang mengisi setiap malam minggu mengisi acara bersama. Menambah pengalaman dalam bermain musik dan memenuhi harian dengan bermain musik bersama.
8. Paula Marissa selaku sahabat peneliti memberikan dukungan dengan mendengarkan segala cerita dan pengalaman. Menjadi teman bercerita mengenai masalah maupun kabar gembira.
9. Theresia Putri selaku sahabat peneliti memberikan dukungan selama perkuliahan. Membantu dengan memperkenalkan Universitas Katolik Parahyangan. Selalu membantu ketika peneliti kesulitan.
10. Kristian Lukardi selaku sahabat peneliti menjadi teman yang selalu mengerti jalan pikiran peneliti. Selalu senang mencoba hal baru bersama dan mencari tempat baru yang patut untuk dikunjungi.
11. Ruth Edria selaku sahabat peneliti selalu bercerita mengenai orang sekitar. Dan memberikan canda dan tawa mengenai mantan yang sudah berlalu.
12. Krisna Halim selaku sahabat peneliti yang menemani keseharian peneliti. Membangun dengan perkataan-perkataan jujur yang menyadarkan peneliti untuk berubah menjadi lebih tegas.
13. Nina Moeis selaku sahabat peneliti yang menemani peneliti ketika kesulitan dalam proses penyelesaian penelitian ini. Dan menjadi penyemangat selama proses tersebut.
14. Josua Kusmana selaku sahabat peneliti yang selalu menemani untuk bermain di malam hari. Dan menjadi teman curahan hati selama membuat penelitian ini.
15. Kevin Dwitama selaku sahabat peneliti selama di tempat perkuliahan Universitas Katolik Parahyangan. Bersama menjalani program kerja di perkuliahan menambah pengalaman bersama-sama.
16. Joshua Leonardo selaku sahabat peneliti menemani dari awal perkuliahan. Memasuki masa ospek bersama dan mencari teman baru bersama. Selalu memberikan canda dan tawa setiap harinya.
17. Alberthus Golileo selaku sahabat peneliti membantu menyelesaikan masalah untuk menyelesaikan penelitian ini. Dan menjadi teman bercanda di setiap saat bertemu.

18. Pihak-pihak lainnya yang pernah hadir dan memberikan pelajaran hidup dan mengembakan kepribadian peneliti yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih terdapat kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, peneliti memohon maaf apabila terdapat kata-kata yang kurang berkenan dalam skripsi ini. Peneliti juga menerima dengan terbuka segala kritik dan saran yang membangun. Peneliti berharap penelitian ini dapat berguna bagi peneliti selanjutnya dan menambah wawasan bagi para pembaca terkait topik penelitian.

Bandung, Juli 2021

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alfonsus Marshall', with a stylized, cursive script.

(Alfonsus Marshall)

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	v
ABSTRACT.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
Daftar Tabel	xiii
Daftar Gambar	xiv
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Kegunaan Penelitian	6
1.5. Kerangka Pemikiran	7
1.5.1. Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham	7
1.5.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham	8
1.5.3. Pengaruh Arus Kas dan Profitabilitas terhadap Harga Saham	9
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1. Laporan Keuangan	11
2.1.1. Pengertian Laporan Keuangan	11
2.1.2. Tujuan Laporan Keuangan	11
2.1.3. Karakteristik Laporan Keuangan	13
2.2. Komponen Laporan Keuangan	16
2.2.1. Laporan Neraca	17
2.2.2. Laporan Laba rugi	19
2.2.3. Laporan Perubahan Ekuitas	23
2.2.4. Laporan Arus Kas	23
2.3. Analisis Laporan Keuangan	26
2.4. Arus Kas Operasi	28
2.5. Profitabilitas	30
2.6. Saham	31
2.6.1. Sektor Saham	35
2.7. Harga saham	36
2.8. Indeks Saham	37

2.8.1. <u>IDXQuality 30</u>	45
BAB 3. METODE DAN OBJEK PENELITIAN	48
3.1. <u>Jenis Penelitian</u>	48
3.2. <u>Operasional dan Pengukuran Variabel</u>	50
3.2.1. <u>Variabel Dependen</u>	50
3.2.2. <u>Variabel Independen</u>	50
3.3. <u>Populasi dan Sampel Penelitian</u>	53
3.4. <u>Teknik Pengumpulan Data</u>	55
3.5. <u>Uji Asumsi Klasik</u>	56
3.5.1. <u>Uji Multikolonieritas</u>	56
3.5.2. <u>Uji Auto Korelasi</u>	56
3.5.3. <u>Uji Heterokedastisitas</u>	57
3.5.4. <u>Uji Normalitas</u>	57
3.6. <u>Analisis Berganda</u>	58
3.7. <u>Uji hipotesis</u>	58
3.7.1. <u>Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t)</u>	58
3.7.2. <u>Uji Signifikansi Keseluruhan (Uji Statistik F)</u>	59
3.7.3. <u>Uji Koefisien Determinasi (R²)</u>	59
3.8. <u>Objek Penelitian</u>	59
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	62
4.1. <u>Statistik Deskriptif</u>	62
4.1.1. <u>Arus Kas Operasi</u>	62
4.1.2. <u>Profitabilitas</u>	64
4.1.3. <u>Harga Saham</u>	65
4.2. <u>Uji Asumsi Klasik</u>	66
4.2.1. <u>Uji Multikolinearitas</u>	66
4.2.2. <u>Uji Normalitas</u>	67
4.2.3. <u>Uji Heterokedastisitas</u>	68
4.2.4. <u>Uji Autokorelasi</u>	69
4.3. <u>Analisis Linear Berganda</u>	70
4.4. <u>Uji Hipotesis</u>	71
4.4.1. <u>Uji Parsial (Uji Statistik t)</u>	72
4.4.2. <u>Uji Simultan (Uji Statistik F)</u>	73

<u>4.4.3. Analisis Koefisien Determinasi (R^2)</u>	74
<u>4.5. Pembahasan Penelitian</u>	75
<u>4.5.1. Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham</u>	75
<u>4.5.2. Pengaruh Profitabilitas Perusahaan terhadap Harga Saham</u>	76
<u>4.5.3. Pengaruh Arus Kas Operasi dan Profitabilitas terhadap Harga Saham</u>	77
<u>BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN</u>	79
<u>5.1. Kesimpulan</u>	79
<u>5.2. Keterbatasan Penelitian</u>	80
<u>5.3. Saran</u>	80

DAFTAR PUSTAKA

RIWAYAT HIDUP

Daftar Tabel

Tabel 1.1. Tabel Penelitian Terdahulu.....	4
Tabel 2.1. Kriteria Saham	33
Tabel 2.2. Daftar Ringkas Indeks BEI.....	38
Tabel 2.3. Daftar Perusahaan IDXQuality 30.....	45
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel	52
Tabel 3.2. Perusahaan Perbankan yang Terdaftar pada IDXQuality 30 pada periode 10 Agustus 2020 – 2 Februari 2021	54
Tabel 3.3. Sampel Penelitian	55
Tabel 4.1. Hasil Statistik Deskriptif Semua Variabel pada Penelitian	62
Tabel 4.2. Data Arus Kas Operasi dalam Rupiah pada Penelitian.....	62
Tabel 4.3. Data Arus Kas Operasi dalam Ln pada Penelitian.....	63
Tabel 4.4. Data Profitabilitas pada Penelitian.....	64
Tabel 4.5. Data Harga Saham dalam Rupiah pada Penelitian	65
Tabel 4.6. Data Harga Saham dalam Ln pada Penelitian	65
Tabel 4.7. Hasil Uji Multikolinearitas	67
Tabel 4.8. Hasil Uji Autokorelasi Menggunakan Durbin-Watson	70
Tabel 4.9. Hasil Analisis Linear Berganda	71
Tabel 4.10. Hasil Uji Statistik F.....	73
Tabel 4.11. Uji Analisis Koefisien Determinasi	74

Daftar Gambar

Gambar 1.1. Jumlah Investor	2
Gambar 1.2. Kerangka Pemikiran.....	10
Gambar 4.1. Uji Normalitas Probability Plot.....	67
Gambar 4.2. Uji Normalitas Menggunakan Grafik Histogram.....	68
Gambar 4.3. Uji Heterokedastisitas Menggunakan Scatterplot	69

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Dalam perekonomian sebuah negara peranan dari perbankan menjadi salah satu yang sangat penting. Karena bank sendiri adalah tempat penyimpanan dana dan pemberian kredit untuk masyarakat. Selain itu bank umum yang melaksanakan kegiatan jasa untuk sebagai penyaluran sarana kegiatan keuangan tersebut. Perkembangan pada dana pihak ketiga dari perbankan pun bertumbuh dari 5.998.648 (dalam miliar rupiah) pada 2019 menjadi 6.665.390 (dalam miliar rupiah) pada 2020 . Dalam pergerakan ekonomi memiliki 3 kegiatan utama yaitu konsumsi, investasi, dan ekspor impor. Bank memiliki kontribusi yang sangat besar untuk kegiatan konsumsi dan investasi, sebesar 80% penyumbangan yang dilakukan oleh bank umum di Indonesia. Hal ini dikarenakan kegiatan bank umum dimana sebagai penyedia biaya untuk kegiatan produksi dan konsumsi (Kontan.co.id, 2020).

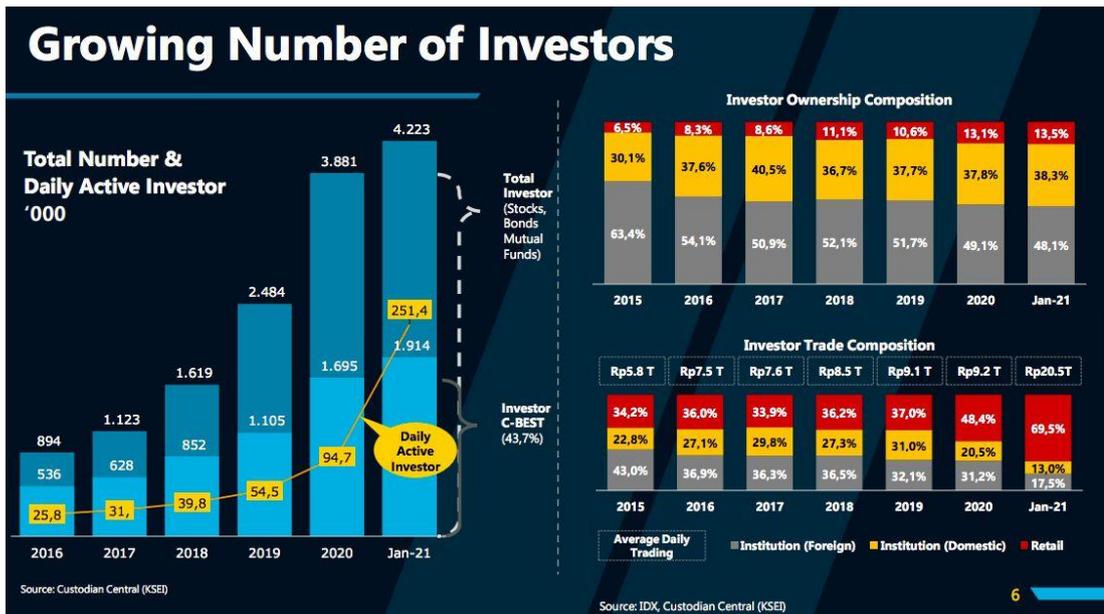
Karena bank memiliki peranan yang sangat penting dalam perekonomian negara, dengan begitu prospek untuk perusahaan perbankan kedepannya dapat dikatakan baik. Maka dari itu banyak sekali orang yang melakukan investasi pada sektor perbankan. Investasi adalah penyimpanan aset atau uang yang dimiliki investor dapat perorangan atau pun perusahaan, dalam kurun jangka waktu yang diinginkan oleh investor untuk mendapatkan keuntungan (Madian, 2017). Melakukan investasi pada perusahaan perbankan tidak perlu memandang jangka waktu investasi karena prospek perbankan yang baik. Karena dengan prospek yang sangat baik jangka waktu yang ditentukan menjadi fleksibel.

Dengan kemudahan melakukan investasi secara digital mendorong para investor untuk melakukan investasi. Peningkatan investor domestik pada tahun 2019 sampai 2021 adalah sebagai berikut untuk tahun 2019 kepemilikan investor domestik sebesar 48,3% dan kepemilikan investor asing 51,7%, dan untuk tahun 2020 kepemilikan investor domestik menjadi 50,9% dan untuk asing 49,1%, dan pada tahun 2021 awal kepemilikan investor domestik menjadi 51,8% dan asing sebesar 48,1%. Perbandingan nilai komposisi kepemilikan saham melebihi 50% dimiliki domestik walaupun kepemilikan dari asing tidak berkurang. Selain itu pun adanya peningkatan

jumlah investor yang aktif di saham tercatat pada tahun 2019 sebanyak 54.500 investor harian, pada tahun 2020 sebanyak 94.700 investor harian, dan pada awal 2021 251.400 investor harian. Peningkatan ini hingga 5x lipat dari tahun 2019 banyaknya investor baru yang muncul dari mulai tahun 2020 hingga sekarang (Qolbi, 2021).

Gambar 1.1

Jumlah Investor



Sumber : CNBC Indonesia

Investasi yang dilakukan oleh para investor tentu saja dilakukan di dalam pasar modal. Pasar modal adalah pasar yang menyimpan semua instrumen keuangan berjangka panjang dan dapat dilakukan transaksi jual beli. Contohnya seperti surat utang (obligasi), ekuiti (saham), reksa dana, dan instrumen keuangan lainnya. Maka dapat disimpulkan pasar modal menjadi tempat untuk para investor dalam melakukan investasinya dan tempat semua instrumen keuangan tersimpan. (Andarini, 2017).

Dengan berbagai macam bentuk dan jenis saham yang ada, Bursa Efek Indonesia (BEI) melakukan pengelompokkan dengan membuat indeks untuk saham yang beredar. Indeks saham adalah ukuran secara statistik yang menggambarkan seluruh pergerakan harga saham, yang dikelompokkan dengan kriteria tertentu dan

diperbaharui secara berkala. Saat ini BEI sudah memiliki 38 indeks saham yang memiliki kriteria tersendiri. Dan salah satunya adalah *IDX Quality 30*, indeks ini mengelompokkan saham yang memiliki profitabilitas yang tinggi, solvabilitas yang baik, dan pertumbuhan laba yang stabil dengan kinerja keuangan yang baik (Bursa Efek Indonesia, 2021).

Investor yang ingin melakukan investasi pada pasar modal tidaklah memilih saham yang dibeli secara acak. Para investor perlu memikirkan risiko yang akan diterima dan memperhitungkan kemungkinan keuntungan yang dapat diterima. Maka para investor perlu mengumpulkan informasi yang diperlukan untuk memilih saham yang baik. Salah satu contoh informasi adalah laporan keuangan perusahaan, pada laporan keuangan perusahaan dapat dilihat kinerja dari perusahaan. Kinerja dapat dinilai dari laba yang didapatkan dan juga komponen yang berhubungan dengan laba tersebut. Pengumpulan informasi tersebut adalah melakukan analisis saham secara fundamental (Hartono, 2012).

Menurut Anarini (2017) fundamental merupakan analisis yang berhubungan dengan faktor fundamental perusahaan yang ditunjukkan dalam laporan keuangan perusahaan. Atas dasar laporan keuangan para investor dapat melakukan penilaian kinerja keuangan perusahaan terutama keputusan dalam hal melakukan investasi. Analisis fundamental mencoba memperkirakan harga saham dimasa yang akan datang dengan mengestimasi nilai-nilai faktor fundamental. Analisis fundamental dilakukan oleh investor menggunakan data keuangan perusahaan untuk menghitung nilai intrinsik saham sehingga laporan keuangan merupakan informasi yang sangat penting karena laporan keuangan menggambarkan aspek fundamental perusahaan yang bersifat kuantitatif.

Sumber informasi yang sering digunakan oleh para investor adalah laporan keuangan dari perusahaan. Salah satu laporan yang digunakan adalah laporan arus kas perusahaan. Dengan melihat laporan arus kas para investor dapat melihat kas yang dikeluarkan atau didapatkan. Karena laporan arus kas memberikan informasi jumlah kas keluar dan masuk pada periode tertentu. Maka dari itu laporan arus kas dapat membantu para investor untuk melihat keadaan keuangan perusahaan (Tjun, 2010).

Selain itu investor perlu melihat kemampuan perusahaan dalam mendapatkan labanya. Para investor menggunakan analisis rasio yaitu rasio profitabilitas. Dengan

melihat rasio profitabilitas para investor dapat melihat kondisi perusahaan menguntungkan dan kemampuan dalam mendapatkan laba dapat membuat para investor tertarik pada perusahaan tersebut. Dengan meningkatkan daya tarik para investor dengan melihat profitabilitas perusahaan dapat meningkatkan harga saham tersebut. Salah satu rasio yang digunakan adalah *return on assets* (ROA) digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menggunakan asetnya untuk menghasilkan laba (Octaviani, 2017).

Terdapat penelitian-penelitian yang terkait dengan arus kas operasi perusahaan dan profitabilitas terhadap harga saham dengan hasil yang bervariasi. Berikut adalah tabel 1.1. mengenai penelitian terdahulu dengan variabel yang mempengaruhi harga saham.

Tabel 1.1.

Tabel Penelitian Terdahulu

Peneliti (Tahun)	Variabel yang Mempengaruhi Harga saham	
	Arus Kas	Profitabilitas
Betris Ardhea Savira, Risal Rinofah, dan Mujino (2020)	Berpengaruh signifikan	Berpengaruh signifikan
Santi Octaviani & Dahlia Komalasarai (2017)	Nihil	Berpengaruh signifikan
I Putu Andre Sucita Wijaya, I Made Karya Utama (2014)	Nihil	Berpengaruh signifikan
Meythi, Tan Kwang En, dan Linda Rusli (2011)	Nihil	Tidak berpengaruh signifikan
Dinda Alfianti A. & Sonja Andarini (2017)	Nihil	Berpengaruh signifikan
M. Arsyadi Ridha (2019)	Berpengaruh signifikan	Nihil

Tabel 1.1. (Lanjutan)

Tabel Penelitian Terdahulu

Peneliti (Tahun)	Variabel yang Mempengaruhi Harga saham	
	Arus Kas	Profitabilitas
Selvy Hartono & Meythi (2012)	Berpengaruh signifikan	Nihil
Ardi Nurdiana & Tiara Timuriana (2014)	Berpengaruh signifikan	Nihil
Alvin Setiawan & Lauw Tjun Tjun (2010)	Tidak berpengaruh signifikan	Nihil
David Lumowa (2015)	Nihil	Berpengaruh signifikan
Evi Mutia (2012)	Tidak berpengaruh signifikan	Nihil
Sri Setiya Rahayu & Tri Yuniati (2017)	Nihil	Berpengaruh signifikan

Keterangan : “Nihil” = Peneliti tidak meneliti variabel terkait

Sumber : olahan peneliti

Mengetahui hubungan arus kas operasi dan profitabilitas perusahaan terhadap harga saham menjadi salah satu hal yang penting bagi para investor. Selain itu hasil dari berbagai penelitian yang telah dilakukan beragam, maka dari itu penelitian ini dilakukan untuk menguji kembali pengaruh antara arus kas operasi dan profitabilitas perusahaan terhadap harga saham.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah disampaikan diatas, maka dapat dirumuskan beberapa masalah yang dibahas dipenelitian ini sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh Arus Kas Operasi perusahaan terhadap harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar pada *IDX Quality30* dalam BEI periode 10 Agustus 2020 sampai dengan 2 Februari 2021?

2. Bagaimana pengaruh Profitabilitas perusahaan terhadap harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar pada *IDX Quality30* dalam BEI periode 10 Agustus 2020 sampai dengan 2 Februari 2021?
3. Bagaimana pengaruh Arus Kas Operasi dan Profitabilitas perusahaan secara simultan terhadap harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar pada *IDX Quality30* dalam BEI periode 10 Agustus 2020 sampai dengan 2 Februari 2021?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas dapat menyimpulkan tujuan yang ingin di capai dalam penelitian ini, sebagai berikut :

1. Mengetahui pengaruh Arus Kas perusahaan terhadap harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar pada *IDX Quality30* dalam BEI periode 10 Agustus 2020 sampai dengan 2 Februari 2021.
2. Mengetahui pengaruh Profitabilitas perusahaan terhadap harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar pada *IDX Quality30* dalam BEI periode 10 Agustus 2020 sampai dengan 2 Februari 2021.
3. Mengetahui pengaruh Arus Kas dan Profitabilitas perusahaan secara simultan terhadap harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar pada *IDX Quality30* dalam BEI periode 10 Agustus 2020 sampai dengan 2 Februari 2021.

1.4 Kegunaan Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan untuk dapat memberikan kegunaan bagi beberapa pihak, yaitu :

- a) Bagi pembaca

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan pembaca terkait bidang yang diteliti

b) Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan tersebut untuk mengetahui cara untuk meningkatkan harga saham perusahaan agar semakin lebih baik

c) Bagi investor dan calon investor

Penelitian ini diharapkan dapat membantu investor atau pun calon investor dalam menilai kenaikan harga saham menggunakan arus kas dan juga profitabilitas perusahaan

1.5 Kerangka Pemikiran

1.5.1 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham

Arus kas operasi menunjukkan kinerja perusahaan pada kegiatan operasionalnya. Semua informasi mengenai kegiatan operasional didapatkan pada laporan arus kas operasi. Arus kas masuk dalam arus kas operasi adalah seperti penerimaan kas dari penjualan, penerimaan bunga, penerimaan dividen, dan penerimaan lainnya. Arus kas keluar pada arus kas operasi adalah seperti pembayaran gaji karyawan, biaya yang dikeluarkan untuk barang yang dijual atau jasa, dan pembayaran lainnya (Tjun, 2010). Dengan melihat arus kas operasi para investor dapat melihat kinerja operasional perusahaan. Dan dengan melihat operasional perusahaan dapat membantu para investor untuk menentukan ingin membeli saham atau tidak. Ketika para investor melihat kinerja yang baik dari perusahaan akan meningkatkan *demand* untuk saham perusahaan dan berpengaruh pada harga saham.

Menurut Mutia (2012) arus kas operasi berisi mengenai pendapatan dan pengeluaran yang dilakukan pada kegiatan utama perusahaan. Maka arus kas operasi berpengaruh pada laba atau rugi perusahaan. Laporan arus kas berguna untuk memberikan informasi arus kas masuk dan keluar yang digunakan oleh para pengguna laporan keuangan. Laporan arus kas digunakan untuk melihat kemampuan perusahaan dalam mendapatkan kas dan setara kas dari kegiatan operasionalnya. Dengan begitu para pengguna laporan keuangan seperti investor dapat menggunakan laporan arus kas

operasi untuk meramalkan masa yang akan datang dengan melihat nilai laporan arus kas sebelumnya.

Informasi yang diberikan oleh arus kas dapat membantu para investor untuk mengevaluasi harga-harga saham. Karena dengan informasi yang diberikan oleh arus kas, para investor dapat meramalkan jumlah kas yang akan didistribusikan seperti dividen dan bunga di masa yang akan datang. Para investor dapat meramalkan distribusi yang dilakukan dengan melihat arus kas masa lalu dengan masa sekarang. Dengan begitu arus kas menjadi informasi yang dapat mempengaruhi keputusan para investor, dimana ketika arus kas dari perusahaan baik maka investor akan tertarik dan membuat harga saham pun terpengaruhi (Nurdiana, 2014).

Berdasarkan uraian diatas maka dapat disimpulkan hipotesis sebagai berikut :

H_{a_1} : Secara parsial, Arus Kas Operasi perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

1.5.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham

Analisis profitabilitas sangatlah penting untuk investor karena dapat mengetahui kondisi keuangan perusahaan tersebut dengan membandingkan dengan tahun-tahun sebelumnya. Investor pun dapat menentukan kinerja perusahaan apakah sudah baik mendapatkan laba. Ketika perusahaan mendapatkan laba dengan baik dari tahun-tahun sebelumnya maka investor pun tidak akan meragukan untuk membeli saham tersebut (Octaviani, 2017).

Menurut Tjun (2010) dalam menentukan investasinya para investor melakukan analisis laporan keuangan dari perusahaan yang ingin dibeli sahamnya. Dan dalam laporan keuangan unsur paling penting bagi keputusan investasi adalah laba perusahaan. Laba ini akan dianalisa menggunakan analisis profitabilitas untuk melihat seberapa baik kinerja perusahaan dalam mendapatkan labanya. Untuk membuat para investor semakin yakin untuk membeli saham tersebut.

Para investor tidak menanamkan modalnya secara langsung, sebelum menanamkan para investor perlu melihat kinerja dari perusahaan tersebut. Dan investor hanya memilih untuk menanamkan modal pada perusahaan yang memiliki kinerja yang baik. Dan salah satu cara untuk melihat kinerja tersebut adalah dengan

melihat laporan keuangan. Dari laporan keuangan para investor melakukan analisis profitabilitas untuk melihat kinerja perusahaan. Karena analisis profitabilitas berhubungan dengan laba yang menjadi daya tarik utama dari para investor (Meythi, 2011)

Berdasarkan uraian diatas maka dapat disimpulkan hipotesis sebagai berikut :

H_{a_2} : Secara parsial, Profitabilitas perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

1.5.3 Pengaruh Arus Kas dan Profitabilitas perusahaan terhadap Harga Saham

Ada dua faktor yang mempengaruhi harga saham yaitu faktor internal dan juga eksternal. Untuk faktor eksternal seperti kebijakan pemerintah dan rumor tentu tidak dapat dikendalikan oleh perusahaan. Maka perusahaan dapat mengendalikan harga saham dengan faktor internal yang biasanya dilihat oleh para investor melalui kinerja perusahaan. Kinerja ini pun dapat diukur dengan banyak cara salah satunya adalah dengan melihat arus kas operasi dan profitabilitas perusahaan. Dengan melihat arus kas operasi perusahaan, para investor dapat melihat mampun atau tidak untuk membayar dividen. Dan untuk profitabilitas perusahaan membantu investor untuk mengetahui laba yang didapatkan dari investasi yang dilakukan oleh perusahaan. Maka ketika kinerja perusahaan baik yang diartikan arus kas operasi dan profitabilitas dalam kondisi baik maka akan menarik investor. Dan dengan ketertarikan investor akan mempengaruhi harga saham (Betris Ardhea Savira, 2020).

Para investor akan melakukan analisis fundamental sebelum menanamkan modalnya pada saham. Analisis fundamental dilakukan dengan melihat laporan keuangan dan analisis rasio perusahaan. Salah satunya adalah dengan melihat laporan arus kas dan juga profitabilitas. Dengan melihat laporan arus kas dan profitabilitas para investor dapat melihat prospek perusahaan ke depan. Dan dapat membuat para investor tertarik dengan saham perusahaan yang memiliki prospek yang baik (Rahayu, 2017).

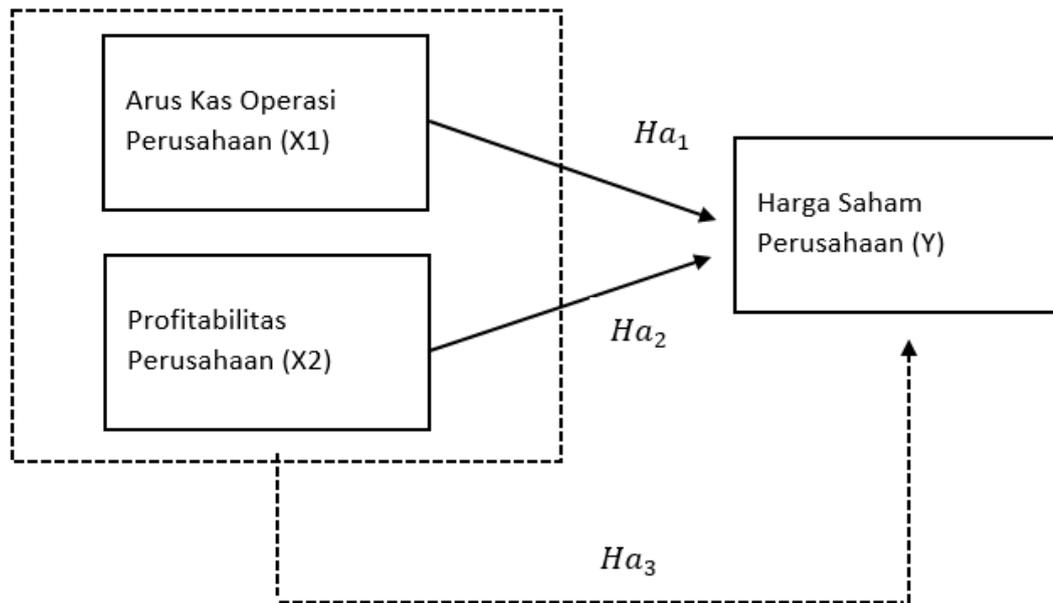
Berdasarkan uraian diatas maka dapat disimpulkan hipotesis sebagai berikut :

H_{a_3} : Secara Simultan, Arus Kas Operasi dan Profitabilitas perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

Berdasarkan penjelasan-penjelasan di atas maka dapat digambarkan kerangka pemikiran sebagai berikut :

Gambar 1.1.

Kerangka Pemikiran



Sumber : olahan peneliti