

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### 1.1 Latar Belakang

Pasar modal mempunyai peran yang strategis dalam menunjang perekonomian perusahaan. Pasar modal (*Capital Market*) merupakan pasar untuk berbagai instrument jangka panjang yang bisa diperjualbelikan baik surat utang (obligasi), ekuiti (saham), reksadana, instrument derivatif maupun instrument lainnya (Martalena, 2011:2). Kehadiran pasar modal di Indonesia memberi wadah bagi masyarakat untuk melakukan investasi. Dapat dilihat dari banyaknya pihak yang memperhatikan perkembangan pasar modal, hal ini ditandai dengan semakin tingginya volume perdagangan saham.

Perkembangan volume perdagangan saham di pasar modal merupakan suatu indikasi penting untuk mempelajari tingkah laku pasar, yaitu investor. Maka dapat dikatakan bahwa volume perdagangan saham mencerminkan aktivitas investor. Investor dalam melakukan transaksi di pasar modal biasanya mereka akan mendasarkan keputusannya pada berbagai informasi yang dimilikinya, baik informasi yang tersedia di publik maupun informasi pribadi.

Volume perdagangan saham akan naik jika pengumuman informasi memberikan sinyal yang baik bagi investor, karena hal utama yang diinginkan oleh para investor untuk bersedia menyalurkan dananya melalui pasar modal adalah sebuah keyakinan akan perasaan aman untuk berinvestasi dan tingkat return yang akan diperoleh dari investasi tersebut.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Hak cipta © milik UIN Suska Riau  
 Institut Islamiah University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Salah satu sumber informasi yang sangat diperlukan investor adalah laporan keuangan. Tindakan perusahaan dalam menerbitkan laporan keuangan dan tahunan merupakan sinyal yang diberikan perusahaan kepada investor karena untuk mengurangi ketidakpastian investasi para investor memerlukan informasi akuntansi, untuk menilai risiko yang melekat pada investasinya tersebut.

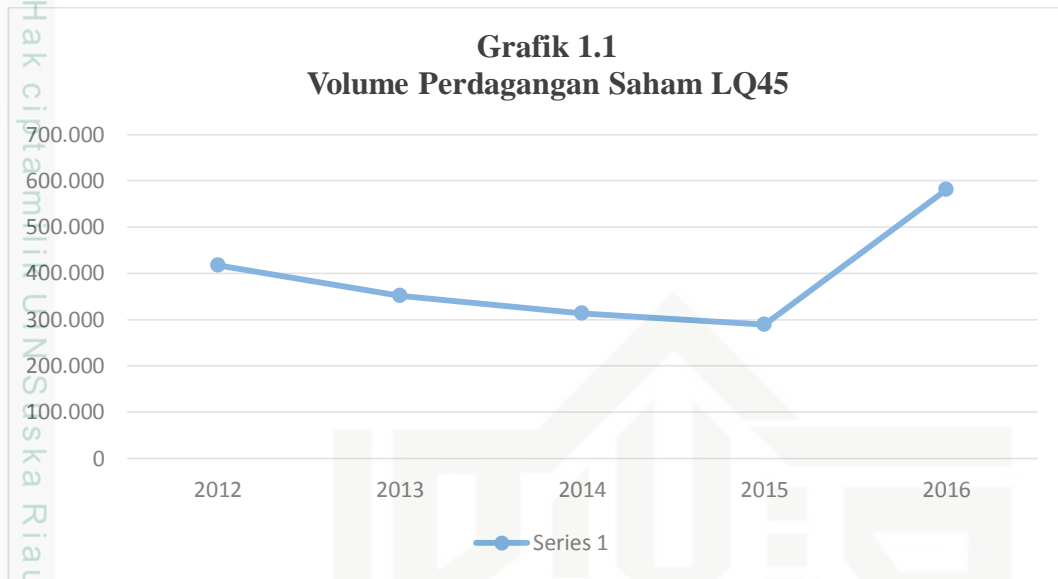
Laporan keuangan adalah laporan yang menunjukkan kondisi keuangan perusahaan pada saat ini atau dalam suatu periode tertentu (Kasmir, 2012: 7). Laporan keuangan terdiri dari laporan posisi keuangan, laporan laba rugi, laporan perubahan modal, laporan arus kas dan catatan atas laporan keuangan. Laporan keuangan yang menyajikan informasi yang berkaitan dengan keputusan investasi adalah laporan laba rugi dan laporan arus kas.

Intensitas transaksi setiap emiten di pasar modal juga berbeda-beda. Sebagian emiten memiliki frekuensi yang sangat tinggi dan aktif diperdagangkan di pasar modal, namun sebagian emiten lainnya relatif sedikit frekuensi transaksi dan cenderung bersifat pasif. Indeks LQ45 terdiri dari 45 emiten dengan likuiditas (liquid) tinggi, yang di seleksi melalui beberapa kriteria pemilihan. Selain penilaian atas likuiditas, seleksi atas emiten-emiten tersebut juga mempertimbangkan kapitalisasi pasar.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Grafik 1.1**  
**Volume Perdagangan Saham LQ45**



Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (Data Diolah)

Fenomena aktivitas volume perdagangan saham di LQ45 dari tahun 2012 sampai tahun 2016 menunjukkan perubahan yang berfluktuasi. Total volume perdagangan saham di LQ45 tahun 2012 mencapai 417,476 miliar lembar saham. Sedangkan di tahun 2013, 2014 dan 2015 volume perdagangan saham LQ45 mengalami penurunan tiap tahunnya menjadi 351,111 miliar, 312,797 miliar dan 289,708 miliar lembar saham. Namun di tahun 2016 volume perdagangan saham LQ45 meningkat lebih drastis dari tahun-tahun sebelumnya dengan jumlah mencapai 580,893 miliar lembar saham.

**Table 1.1**

Pertumbuhan Arus kas, Laba Bersih, Dividend Payout Ratio dan Volume Perdagangan Saham

No	Nama Perusahaan	Tahun	Arus Kas (Jutaan rupiah)	Lab Bersih (Jutaan Rupiah)	DPR (%)	VPS (Jutaan lembar saham)
1.	PT Indofood Sukses Makmur	2012	13.220.485	4.779.446	49,81	3.371
		2013	13.518.710	3.416.635	49,80	3.207
		2014	14.157.805	5.146.323	49,72	2.490

## Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tbk.	2015	12.962.041	3.709.501	49,70	2.765
2. PT United Tractors Tbk.	2012	3.995.265	5.753.342	53,57	1.711
	2013	7.935.870	4.798.778	53,25	1.120
	2014	10.059.803	4.839.970	64,95	1.005
	2015	15.413.210	2.792.439	66,89	879

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (Data Diolah)

Berdasarkan data diatas terdapat *Research Gap* antara arus kas, laba bersih dan DPR yang mempengaruhi volume perdagangan saham. Seperti di tahun 2015 arus kas dan laba bersih PT Indofood Sukses Makmur mengalami penurunan dari tahun sebelumnya menjadi 12.962.041 juta rupiah dan 3.709.501 juta rupiah. Namun volume perdagangan saham nya naik menjadi 3.371 juta lembar saham. Hal ini bertentangan dengan hasil penelitian Emi Sutriasih dkk (2013) yang menunjukkan bahwa semakin tinggi aruskas dan laba bersih maka semakin tinggi pula volume perdagangan saham.

Variabel *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada PT United Tractors di tahun 2014 mengalami kenaikan dari tahun sebelumnya yaitu menjadi 64,95 %. Namun di tahun tersebut volume perdagangan saham mengalami penurunan. Hal ini bertentangan dengan penelitian Stefany (2015) yang menyatakan bahwa semakin tinggi DPR maka semakin tinggi pula volume perdagangan saham.

Selain data diatas penelitian ini juga mendapatkan hasil yang tidak konsisten dari beberapa peneleti sebelumnya. Diantaranya, arus kas dari aktivitas operasi menjadi perhatian penting karena dalam jangka panjang kelangsungan hidup suatu bisnis harus menghasilkan arus kas bersih yang positif dari aktivitas operasi. Menurut penelitian Mutia (2014) serta Ni Putu dan Maria (2017) menunjukkan bahwa informasi arus kas operasi berpengaruh signifikan positif



#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

terhadap volume perdagangan saham. Sedangkan menurut Ahmad (2015) menunjukkan bahwa arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap volume perdagangan saham.

Menurut SAK, aktivitas investasi memperlihatkan penerimaan dan pengeluaran kas sehubungan dengan sumber daya yang bertujuan untuk menghasilkan pendapatan dan arus kas masa depan. Menurut Ni Putu dan Maria (2017) menunjukkan bahwa arus kas investasi berpengaruh signifikan positif terhadap volume perdagangan saham. Sedangkan menurut penelitian Mutia (2014) menunjukkan bahwa informasi arus kas investasi berpengaruh signifikan negatif terhadap volume perdagangan saham.

Aktivitas pendanaan adalah aktivitas yang mengakibatkan perubahan besaran dan komposisi modal ekuitas dan pinjaman perusahaan. Menurut penelitian Pribadi Bangun (2014) menunjukkan bahwa informasi arus kas pendanaan berpengaruh signifikan terhadap volume perdagangan saham. Sedangkan menurut Ni Putu dan Maria (2017) menunjukkan bahwa arus kas pendanaan tidak berpengaruh terhadap volume perdagangan saham.

Komponen yang sangat diperhatikan pada laporan laba rugi oleh investor adalah laba bersih. Laba bersih berguna bagi investor untuk memprediksi imbalan investasi yang akan diterimanya apabila investor berinvestasi di perusahaan dan menafsirkan risiko dalam investasi. Menurut penelitian Ni Putu dan Maria (2017) menunjukkan bahwa laba bersih berpengaruh signifikan terhadap volume perdagangan saham. Sedangkan menurut penelitian Pribadi Bangun (2014)

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

menunjukkan bahwa laba bersih tidak berpengaruh signifikan terhadap volume perdagangan saham.

Selain itu menurut Guthrie dan Parker (1990) dalam Ni Putu dan Maria (2017), pengungkapan informasi CSR dalam laporan tahunan merupakan salah satu cara perusahaan untuk membangun, mempertahankan, dan melegitimasi kontribusi perusahaan dari sisi ekonomi dan politis. Menurut penelitian Ni Putu dan Maria (2017) menunjukkan bahwa *Corporate Social Responsibility* berpengaruh positif terhadap volume perdagangan saham. Sedangkan menurut penelitian Demy Suryawan (2009) menunjukkan bahwa *Corporate Social Responsibility* berpengaruh negatif terhadap volume perdagangan saham.

Kebijakan dividend adalah keputusan untuk menentukan besarnya bagian pendapatan (*earning*) yang akan dibagikan kepada para pemegang saham dan bagian yang akan ditahan di perusahaan. Menurut penelitian Stifanny (2015) menunjukkan bahwa *Dividend Payout Ratio* berpengaruh terhadap volume perdagangan saham. Sedangkan menurut penelitian Citra Juliana (2009) menunjukkan bahwa *Dividend Payout Ratio* tidak berpengaruh terhadap volume perdagangan saham.

Berdasarkan uraian fenomena dan hasil penelitian yang tidak konsisten diatas peneliti dapat mengambil penelitian lebih lanjut serta perbedaan dari penelitian sebelumnya yaitu menambah variabel *Dividend Payout Ratio* maka judulnya yaitu “ PENGARUH INFORMASI ARUS KAS, LABA BERSIH, PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN *DIVIDEND*

## PAYOUT RATIO TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM ( STUDY EMPIRIS PADA PERUSAHAAN LQ45 UNTUK PERIODE 2012-2016 ) “.

### 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian diatas, maka dapat di rumuskan masalah yang akan diangkat dalam penelitian ini yaitu :

1. Bagaimana pengaruh arus kas operasi terhadap volume perdagangan saham?
2. Bagaimana pengaruh arus kas investasi terhadap volume perdagangan saham ?
3. Bagaimana pengaruh arus kas pendanaan terhadap volume perdagangan saham ?
4. Bagaimana pengaruh laba bersih terhadap volume perdagangan saham ?
5. Bagaimana pengaruh pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap volume perdagangan saham ?
6. Bagaimana pengaruh *Dividend Payout Ratio* (DPR) terhadap volume perdagangan saham ?
7. Bagaimana pengaruh Arus kas, Laba bersih, *Corporate Social Responsibility* dan *Dividend payout ratio* berpengaruh terhadap volume perdagangan saham ?

### 1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi terhadap volume perdagangan saham.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Untuk mengetahui pengaruh arus kas investasi terhadap volume perdagangan saham.
3. Untuk mengetahui pengaruh arus kas pendanaan terhadap volume perdagangan saham.
4. Untuk mengetahui pengaruh laba bersih terhadap volume perdagangan saham.
5. Untuk mengetahui pengaruh pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap volume perdagangan saham.
6. Untuk mengetahui pengaruh *Dividend Payout Ratio* (DPR) terhadap volume perdagangan saham.
7. Untuk mengetahui pengaruh Arus kas, Laba bersih, *Corporate Social Responsibility* dan *Dividend payout ratio* berpengaruh terhadap volume perdagangan saham.

#### 1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi pihak perusahaan: penelitian ini dapat dimanfaatkan untuk melihat naik turunnya volume perdagangan saham perusahaan.
2. Bagi investor: hasil dari penelitian ini dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam melakukan keputusan investasi.
3. Bagi peneliti selanjutnya : dengan adanya penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan informasi dan bahan pengembangan penelitian selanjutnya.

#### 1.5 Pembatasan Masalah

Dalam penelitian ini mengambil objek penelitian perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan kategori perusahaan yang masuk dalam



Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LQ45. Data yang digunakan data sekunder yaitu berupa data laporan keuangan tahunan per 31 Desember selama 5 Periode (2012, 2013, 2014, 2015 dan 2016).

## 1.6 Sistematika Penulisan

Penulisan skripsi ini disusun secara teratur dalam bab per bab yang masing-masing bab dibagi menjadi sub bab, dengan tujuan mempermudah pembahasan serta untuk mempermudah pembaca memahami garis besar penelitian ini. Isi dan bahasan ini disajikan dalam bentuk sistematika sebagai berikut :

### BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab ini penulis menjelaskan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan batasan penelitian

### BAB II LANDASAN TEORI

Dalam bab ini diuraikan kerangka teori yang digunakan sebagai landasan untuk memecahkan masalah yang dibahas dan perumusan hipotesis dalam penyusunan skripsi ini.

### BAB III METODE PENELITIAN

Dalam bab ini merupakan landasan metodologi penelitian, yang merupakan acuan analisis ilmiah dalam mewujudkan hasil penelitian yang mencakup pemilihan sample, sumber data, variable penelitian, metode analisis data dan pengujian hipotesis.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini penulis mencoba menganalisa dan membahas pengaruh arus kas dari aktivitas operasi, aktivitas investasi dan aktivitas pendanaan, laba bersih, *corporate social responsibility* dan *dividend payout ratio* terhadap volume perdagangan saham berdasarkan data-data yang telah dikumpulkan dan pembahasan hasil penelitian.

## BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

Bab ini akan mencoba memberikan kesimpulan dari seluruh bahasan penulisan dan juga saran yang mungkin dapat diajukan dan dilaksanakan untuk penelitian selanjutnya.