

## **BAB V**

### **PEMBAHASA**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui variabel laba akuntansi dan pengungkapan laporan keuangan berpengaruh secara parsial maupun simultan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia dalam Perspektif islam. Penelitian ini di olah menggunakan software program SPSS 16.0

#### **A. Pengaruh laba akuntansi terhadap harga saham dalam perspektif islam**

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, variabel laba akuntansi berpengaruh positif signifikan terhadap variabel harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa efek Indonesia. Artinya semakin tinggi laba perusahaan maka akan semakin tinggi pula nilai harga sahamnya. Sebaliknya jika nilai laba perusahaan rendah maka semakin rendah pula nilai harga sahamnya.

Penelitian ini di dukung oleh teori sinyal atau *Signalling Theory*, menurut Brigham dan Houston sinyal atau isyarat suatu tindakan yang diambil suatu manajemen perusahaan untuk memberikan petunjuk bagi investor tentang bagaimana suatu perusahaan memandang kinerja perusahaan.<sup>94</sup> Teori sinyal atau *Signalling Theory* menjelaskan mengapa suatu perusahaan mempunyai dorongan yang kuat untuk memberikan informasi mengenai laporan keuangannya kepada pihak eksternal.

---

<sup>94</sup> E.F. Brigham & J.F. Houston, *Fundamental of Financial Management Concise Sixth Edition*, (Mason USA: South-Western, 2009), hal.

dorongan dari perusahaan ini bertujuan untuk memberi suatu informasi karena adanya asimetri informasi antara perusahaan dengan pihak luar (eksternal). pihak perusahaan lebih banyak mengetahui informasi mengenai prospek perusahaan dan kinerja perusahaan dibandingkan dengan pihak luar (eksternal), oleh sebab itu cara untuk mengurangi terjadinya asimetri informasi antara perusahaan dan pihak luar maka di berikanlah sinyal kepada pihak luar oleh perusahaan berupa laporan keuangan, yang dapat dipercaya dan akan meminimalisir ketidakpastian mengenai prospek perusahaan dimasa yang akan datang.<sup>95</sup>

Dalam pandangan islam tindakan perusahaan dalam melakukan manajemen laba untuk mempengaruhi harga saham tidaklah menyalahi aturan karena masih dalam batasan standar akuntansi. Namun penyajian laporan keuangan yang bias dapat merugikan pelaku pasar dalam mengambil suatu keputusan. Allah SWT berfirman dalam Al-Qur'an surat Al-Hujurat ayat 6:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا إِن جَاءَكُمْ فَاسِقٌ بِنَبَأٍ فَتَبَيَّنُوا أَن تُصِيبُوا قَوْمًا بِجَهْلَةٍ فَتُصْحَبُوا عَلَىٰ مَا فَعَلْتُمْ نَادِمِينَ

Artinya: Hai orang-orang yang beriman, jika datang kepadamu orang fasik membawa suatu berita, maka periksalah dengan teliti agar kamu tidak menimpakan suatu musibah kepada suatu kaum tanpa mengetahui keadaannya yang menyebabkan kamu menyesal atas perbuatanmu itu.<sup>96</sup>

---

<sup>95</sup> E.F. Brigham & J.F. Houston, *Fundamental of Financial Management Concise Sixth Edition*, ..., hal.

<sup>96</sup> Al-Qur'an, surat Al Hujurat ayat 6

Dalam ayat tersebut dijelaskan bahwa Allah Swt menyuruh kaum muslim-muslimin untuk memeriksa dan meniti kembali tentang kebenaran sebuah informasi yang diberikan oleh orang yang fasik agar tidak tersesat. Berdasarkan ayat di atas ada perbedaan pendapat di kalangan para ulama, sebagian ulama tidak memperbolehkan menerima informasi dari orang yang tidak dikenal, dan sebagian ulama lagi membolehkan menerima informasi dari orang yang tidak dikenal dengan catatan harus di teliti lagi kebenarannya.<sup>97</sup>

Apabila dihubungkan dengan penyajian informasi keuangan yang bias yang berikan pihak perusahaan, maka pelaku pasar harus berhati-hati dalam menerima informasi tersebut. Selain itu tindakan perusahaan dalam memberikan informasi keuangan yang bertujuan untuk mempengaruhi harga saham tidak dapat disalahkan selama masih dalam batasan standar akuntansi.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Sari yang menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel laba akuntansi terhadap variabel harga saham. Laba akuntansi berpengaruh terhadap harga saham, hal ini disebabkan karena pusat perhatian investor adalah pada dasarnya laba yang mampu dihasilkan oleh perusahaan. Semakin besar angka laba memperlihatkan bahwa semakin besar tingkat pengembalian atas investasi yang bisa diperoleh perusahaan, sehingga perubahan yang terjadi pada angka laba cenderung akan

---

<sup>97</sup> Ilhamda Aziz, *Motivasi Manajer dalam Melakukan Manajemen Laba Dikaji dalam Pandangan Islam* "Jurnal Riset dan Aplikasi: Akuntansi Manajemen, Vol.4(3), (Surabaya: Universitas Airlangga, 2020), hal. 324

mengakibatkan perubahan keinginan investor dalam membeli ataupun menjual sahamnya. Dimana dengan semakin tingginya angka laba maka akan lebih tinggi juga return saham yang diterima, sehingga banyak investor yang tidak akan melepas sahamnya dan bisa juga meningkatkan permintaan atas saham perusahaan yang bersangkutan yang menyebabkan harga saham perusahaan naik.<sup>98</sup>

### **B. Pengaruh pengungkapan laporan keuangan terhadap harga saham dalam perspektif islam**

Teori yang mendukung dalam penelitian ini adalah teori *Stakeholder*. Teori *Stakeholder* menyatakan bahwa, perusahaan bukanlah satu-satunya entitas yang beroperasi untuk kepentingan dirinya sendiri melainkan untuk memberikan manfaat bagi *Stakeholder*. Oleh sebab itu keberadaan suatu perusahaan dipengaruhi oleh *Stakeholder* perusahaan tersebut.<sup>99</sup> Teori *Stakeholder* memperkirakan manajemen melihat ekspektasi dari *Stakeholder* yang berkuasa. Yaitu para pemangku kepentingan (*Stakeholder*) yang memiliki hak dalam perusahaan untuk mengatur sumbernya yang diperlukan oleh perusahaan.<sup>100</sup>

Dalam konteks islam khalayak umum mempunyai hak untuk mengetahui berbagai informasi mengenai aktivitas perusahaan. Di dalam pandangan islam terdapat dua ketentuan umum tentang pengungkapan

---

<sup>98</sup> Amalia Paramita Sari, *Analisis Faktor Fundamental dan Laba Akuntansi terhadap Harga Saham pada Sub Sektor Lembaga Pembiayaan di BEI* "Jurnal Manajemen dan Sains (JMAS) Vol.3 No.1, (Jambi: Universitas Batanghari, 2018) hal.10

<sup>99</sup> Ghazali dan Chariri, A, *Teori Akuntansi*, (Semarang: Universitas Diponegoro, 2007), hal.1

<sup>100</sup> Ibid,,...,hal.2

yaitu pengungkapan penuh dan sosial akuntabilitas. Konsep sosial akuntabilitas berhubungan dengan prinsip pengungkapan penuh dengan tujuan untuk melayani kepentingan publik. Di dalam konteks syariah, masyarakat berhak untuk mengetahui efek operasional suatu perusahaan terhadap kesejahteraan, hal ini telah dianjurkan dalam ketentuan syariah untuk mengetahui apakah perusahaan telah melakukan kegiatannya berdasarkan prinsip syariah dan mengetahui apakah tujuan yang telah di rencanakan telah tercapai atau belum.<sup>101</sup>

Dalam perspektif islam Pengungkapan bertujuan untuk meningkatkan transparansi dari aktivitas bisnis dengan menyediakan laporan perusahaan yang relevan dalam memenuhi kebutuhan pengguna laporan keuangan muslim. Perusahaan harus transparansi dalam mengungkapkan laporan keuangannya, dan tranparansi mengenai kegiatan yang di larang dalam islam seperti monopoli, perjudian, memanipulasi harga dan segala kegiatan yang melanggar hukum islam. Dalam hal ini telah di jelaskan dalam Al-Qur'an surat Al-Baqarah ayat 42:

وَلَا تَلْبِسُوا الْحَقَّ بِالْبَاطِلِ وَتَكْتُمُوا الْحَقَّ وَأَنْتُمْ تَعْلَمُونَ

Artinya: Dan janganlah kamu campuradukkan kebenaran dengan kebatilan dan (janganlah) kamu sembunyikan kebenaran, sedangkan kamu mengetahuinya.<sup>102</sup>

---

<sup>101</sup> Reni, *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Tingkat Pengungkapan ISR pada Perusahaan yang Terdaftar di JII, Skripsi*, (Surabaya: Universitas Wijaya Kusuma, 2015), hal. 24

<sup>102</sup> Qur'an surat Al-Baqarah ayat 42

Dari ayat di atas dapat di tarik kesimpulan bahwa perusahaan harus mengungkapkan segala sesuatu yg berkaitan dengan aktivitas perusahaan tanpa ada yg di manipulasi atau di tutup-tutupi.

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, variabel pengungkapan laporan keuangan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap variabel harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa efek Indonesia. Hal ini menjelaskan bahwa hipotesis dalam penelitian ini tidak mendukung.

Ketidak sesuaian antara hipotesis yang diajukan dengan hasil penelitian dapat terjadi karena terindikasi banyak faktor. Faktor yang mungkin terjadi diantaranya kurangnya kepedulian investor dalam memahami pengungkapan dalam laporan keuangan, mereka cenderung melihat bagian lain dari aspek laporan keuangan yang dianggap penting misalnya informasi akuntansi, laporan neraca atau hanya laporan yang berkaitan dengan keberlangsungan perusahaan<sup>103</sup>.

Kelemahan perusahaan dan tidak melakukan pengungkapan secara penuh oleh perusahaan juga dapat menghapus kepercayaan investor dan apresiasi dalam melihat laporan keuangan. Pengaruh informasi eksternal juga dapat mempengaruhi hipotesis tidak didukung. Faktor yang dimaksud seperti kondisi pemerintahan, kurs mata uang asing yang dapat berubah sewaktu-waktu dan kondisi politik suatu negara.

---

<sup>103</sup> Dwi Septilestari,dkk, *Analisis Pengaruh pengungkapan, Transaksi dan Saldo Pihak berelasi Terhadap Harga Saham Sektor Keuangan di BEI "Jurnal Akuntansi Vol.16 No.1"*, (Jember: Universitas Jember, 2018), hal. 25

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Fajar yang menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh dari pengungkapan laporan keuangan terhadap kenaikan harga saham.<sup>104</sup> Ketidak adaan pengaruh pengungkapan terhadap harga saham ini bisa terjadi apabila besaran nilai pengungkapan dapat mempengaruhi akun yang sensitif yang mempengaruhi kualitas informasi akuntansi dan dijadikan sebagai alat pengambilan keputusan investor seperti laporan laba rugi. Apabila transaksi yang dimunculkan dalam pengungkapan dianggap merugikan investor sekalipun pengungkapan yang dilakukan secara penuh, maka reaksi investor juga akan menurun dikarenakan dapat memungkinkan terjadinya kerugian sehingga harga saham akan turun sekalipun pengungkapan yang dilakukan secara penuh, begitu juga sebaliknya.<sup>105</sup>

### **C. Pengaruh Laba Akuntansi dan Pengungkapan Laporan Keuangan Terhadap Harga Saham Dalam Pasetif Islam**

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan laba akuntansi dan pengungkapan laporan keuangan berpengaruh terhadap harga saham. Hasil ini bermakna jika investor memperhatikan pengungkapan laporan keuangan dalam pengambilan keputusan investasi maka secara tidak langsung perhatian investor terhadap laba akan meningkat yang menjadikan *value Relevance* laba menjadi naik.

---

<sup>104</sup> Juniadhi fajar, *pengaruh pengungkapan laporan keuangan, laba akuntansi, suku bunga SBI, dan uang yang beredar terhadap harga saham, ...*, hal.

<sup>105</sup> Dwi Septilestari, dkk, *Analisis Pengaruh pengungkapan, Transaksi dan Saldo Pihak berelasi Terhadap Harga Saham Sektor Keuangan di BEI "Jurnal Akuntansi Vol.16 No.1"*, ..., hal. 25

Dalam pandangan islam tindakan perusahaan dalam memberikan informasi keuangan yang bertujuan untuk mempengaruhi harga saham tidak dapat disalahkan selama masih dalam batasan standar akuntansi yang berlaku. Apabila dihubungkan dengan penyajian informasi keuangan yang bias yang berikan pihak perusahaan, maka pelaku pasar harus berhati-hati dalam menerima informasi tersebut.

penyajian laporan keuangan yang bias dapat merugikan pelaku pasar dalam mengambil suatu keputusan. Allah SWT berfirman dalam Al-Qur'an surat Al-Hujurat ayat 6:

يٰۤاَيُّهَا الَّذِيْنَ اٰمَنُوْا۟ اِنْ جَآءَكُمۡ فَاسِقٌۢ بِنَبَاٍ فَتَبَيَّنُوْا۟ۤ اَنْ تُصِيۡبُوْا۟ قَوْمًاۙ  
بِجَهْلَةٍ فَتُصۡبِحُوْا۟ عَلٰى مَا فَعَلْتُمْ نٰدِمِيۡنَۙ

Artinya: Hai orang-orang yang beriman, jika datang kepadamu orang fasik membawa suatu berita, maka periksalah dengan teliti agar kamu tidak menimpakan suatu musibah kepada suatu kaum tanpa mengetahui keadaannya yang menyebabkan kamu menyesal atas perbuatanmu itu.<sup>106</sup>

Dalam ayat tersebut dijelaskan bahwa Allah Swt menyuruh kaum muslim-muslimin untuk memeriksa dan meniti kembali tentang kebenaran sebuah informasi yang diberikan oleh orang yang fasik agar tidak tersesat. Berdasarkan ayat di atas ada perbedaan pendapat di kalangan para ulama, sebagian ulama tidak memperbolehkan menerima informasi dari orang yang tidak dikenal, dan sebagian ulama lagi membolehkan menerima

---

<sup>106</sup> Al-Qur'an, surat Al Hujurat ayat 6

informasi dari orang yang tidak dikenal dengan catatan harus di teliti lagi kebenarannya.<sup>107</sup>

Ball dan Brown menyatakan bahwa perubahan harga saham bergerak sesuai dengan ekspektasi investor mengenai laba dimasa yang akan datang, oleh sebab itu nilai informasi yang diungkapkan mengenai pengumuman angka laba akan mempengaruhi tingkah laku dari para investor dalam mengambil keputusan investasinya. Nilai informasi yang diungkapkan tersebut diantaranya angka laba dan pengungkapan laporan keuangan, sedangkan tingkah laku dari investor merupakan respon dari laporan keuangan tahunan perusahaan.<sup>108</sup>

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Fajar yang menyatakan bahwa ada pengaruh antara pengungkapan laporan keuangan dan laba akuntansi terhadap kenaikan harga saham perusahaan.<sup>109</sup> Dengan terpengaruhnya harga saham, berarti informasi berupa laba akuntansi dan pengungkapan laporan keuangan memiliki andil dalam menentukan keputusan para investor dalam membeli atau menjual saham, karna harga saham akan berubah seiring dengan permintaan dan penawaran saham oleh investor.<sup>110</sup>

---

<sup>107</sup> Ilhamda Aziz, *Motivasi Manajer dalam Melakukan Manajemen Laba Dikaji dalam Pandangan Islam*”*Jurnal Riset dan Aplikasi: Akuntansi Manajemen, Vol.4(3)*, (Surabaya: Universitas Airlangga, 2020), hal. 324

<sup>108</sup> Ray Ball & Philip Brown, *An Empirical Evaluation Of Accounting Income Number* “*Journal of Accounting Research No.46*”, (Chicago: University of Chicago,1968), hal. 159

<sup>109</sup> Juniadhi fajar, *pengaruh pengungkapan laporan keuangan, laba akuntansi, suku bunga SBI, dan uang yang beredar terhadap harga saham, ...*, hal.

<sup>110</sup> Baharudin Susanto, *Pasar Modal Syari'ah*, (Yogyakarta: UII Pers Yogyakarta, 2009)., hal. 79