



BAB I

PENDAHULUAN

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

A. Latar Belakang Masalah

Dalam pembangunan perekonomian suatu negara dibutuhkan biaya atau dana yang tidak sedikit. Dana tersebut dapat diperoleh dari pinjaman maupun modal sendiri, yang dalam penggunaannya dana dapat dialokasikan sebagai suatu investasi, di mana investasi di sini dapat diartikan sebagai penanaman modal untuk satu atau lebih aktiva yang dimiliki dan biasanya berjangka waktu lama dengan harapan mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang. Sehubungan dengan investasi pada pasar modal, pemerintah Indonesia beranggapan bahwa pasar modal merupakan sarana yang dapat mendukung percepatan pembangunan ekonomi Indonesia. Hal ini dimungkinkan karena pasar modal menggalang pergerakan dana jangka panjang dari masyarakat (investor) yang kemudian disalurkan pada sektor-sektor yang produktif dengan harapan sektor tersebut dapat berkembang dan menghasilkan lapangan pekerjaan yang baru bagi masyarakat. (Nurmalasari, 2009).

Investor dapat melakukan investasi di sekuritas tertentu yang memiliki resiko dan tingkat pengembalian yang berbeda-beda. Oleh karena itu seorang investor memerlukan analisis dalam menginvestasikan dananya dan meminimalkan resiko (Restiyani, 2006), pada hal ini tingkat *return* merupakan faktor utama yang diperhatikan karena semakin besar *return* artinya semakin besar keuntungan dari investasinya. Perdagangan surat berharga merupakan cara untuk menarik dana masyarakat dalam hal ini investor untuk mengembangkan perekonomian dimana

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



dana tersebut adalah modal yang dibutuhkan perusahaan untuk memperluas usahanya, dijualnya saham modal berarti masyarakat diberi kesempatan untuk memiliki dan mendapatkan keuntungan dan dengan kata lain pasar modal dapat membantu pendapatan masyarakat. Semakin tingginya harga saham, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut dan sebaliknya. Oleh karena itu, setiap perusahaan yang menerbitkan saham sangat memperhatikan harga sahamnya. Harga yang terlalu rendah sering diartikan bahwa kinerja perusahaan kurang baik. Namun bila harga saham terlalu tinggi mengurangi kemampuan investor untuk membeli sehingga menimbulkan harga saham sulit untuk meningkat lagi. Perubahan posisi keuangan juga akan mempengaruhi harga saham perusahaan. Laporan keuangan dirancang untuk membantu para pemakai laporan untuk mengidentifikasi hubungan variabel-variabel dari laporan keuangan. Melalui laporan keuangan perusahaan tersebut, investor dapat memperoleh data mengenai *Earning Per Share (EPS)*, *Ratio on Equity (ROE)*, dan *Leverage* yang dihitung dengan *Debt to Asset Ratio (DAR)*.

Variabel - variabel penelitian yang digunakan adalah Rasio EPS, yang dapat dipergunakan untuk mengukur laba yang dapat dihasilkan perusahaan per lembar saham yang diterbitkan perusahaan. Menurut Tandelilin (2001) yang mengemukakan bahwa jika laba sebuah perusahaan tinggi maka investor akan tertarik membeli saham perusahaan tersebut, dan akan mengalami kenaikan pada harga. Dari penjelasan di atas dapat diketahui hubungan antara *Earning Per Share* dengan harga pasar saham sangat erat.

Namun penelitian lain menyatakan hal yang berlawanan, penelitian dilakukan oleh Wulandari (2005) melakukan penelitian terhadap faktor fundamental dan risiko sistematis terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di BEI. Hasil

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



penelitian menyatakan bahwa variabel EPS, NPM, ROE, DPR dan PBV tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ 2003-2005.

Dalam kaitannya dengan *leverage*, salah satu alternatif sumber dana perusahaan selain menjual saham di pasar modal adalah melalui sumber dana eksternal berupa hutang. Vahid Bahreini et al., (2013) menunjukkan bahwa hubungan antara *leverage* dengan harga saham adalah negatif, artinya tidak ada hubungan yang signifikan antara kedua faktor tersebut karena dianggap hutang merupakan *expenses* dan akan terus membebani perusahaan.

Leverage menggambarkan bagaimana perusahaan membiayai aktivitasnya (Weston dan Brigham, 2001). Penggunaan hutang untuk memenuhi kebutuhan dana perusahaan akan menghasilkan keuntungan dan dapat berdampak pada kerugian yang tidak lain adalah merupakan risiko dari penggunaan hutang. Hutang menyebabkan beban yang bersifat tetap yaitu beban bunga dan pokok pinjaman yang harus dibayar, di lain pihak hutang merupakan sumber dana yang dapat digunakan untuk mendanai aktivitas perusahaan sehingga perusahaan dapat meningkatkan kemampuan menghasilkan laba, selain itu beban bunga yang harus dibayar tersebut merupakan beban yang dapat digunakan sebagai elemen pengurang pajak penghasilan.

Achmad Husaini (2012) melakukan penelitian mengenai ROE,ROA,NPM,dan EPS terhadap harga saham perusahaan, dari hasil penelitian tersebut didapat hasil ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Untuk kaitannya dengan ROE, ROE yang terus meningkat menunjukkan bahwa manajemen memberikan pemegang saham keuntungan yang lebih pula

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

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 dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



setiap tahunnya untuk investasi mereka. Menurut Hutami (2012), menemukan bahwa ROE mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham berdasarkan penelitiannya terhadap harga saham perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di BEI.

Akan tetapi pada kenyataannya, tidak semua teori yang diperoleh diatas sejalan dengan bukti empiris yang ada. Seperti yang terjadi dalam perkembangan industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Seperti perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), karena perusahaan manufaktur di Indonesia yang terdiri dari berbagai sub sektor industri sehingga dapat mencerminkan reaksi pasar modal secara keseluruhan dengan jumlah perusahaan terbanyak yang terdaftar di BEI. Berdasarkan pemikiran diatas penulis tertarik untuk melakukan penelitian secara mendalam untuk Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014.

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, maka permasalahan yang dapat diidentifikasi antara lain :

1. Apakah EPS perusahaan Manufaktur berpengaruh terhadap harga saham ?
2. Apakah ROE perusahaan Manufaktur berpengaruh terhadap harga saham ?
3. Apakah DAR perusahaan Manufaktur berpengaruh terhadap harga saham ?

C. Batasan Masalah

Berdasarkan identifikasi permasalahan tersebut penulis hanya membatasi masalah sebagai berikut.

1. Apakah EPS perusahaan Manufaktur berpengaruh terhadap harga saham ?

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



2. Apakah ROE perusahaan Manufaktur berpengaruh terhadap harga saham ?
3. Apakah DAR perusahaan Manufaktur berpengaruh terhadap harga saham ?

D. Batasan Penelitian

Penelitian ini mengambil data dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Pemilihan ini berdasarkan pemikiran bahwa BEI merupakan bursa efek terbesar di Indonesia dan cukup mewakili profil perusahaan-perusahaan besar di Indonesia. Penelitian ini dibatasi hanya menggunakan data-data keuangan perusahaan yang lengkap memenuhi syarat. Penelitian ini mengambil 3 tahun pengamatan yaitu tahun 2012, 2013, dan 2014.

E. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul : **“Analisis Pengaruh Earning Per Share, Return on Equity, dan Debt to Asset Ratio Terhadap Harga Saham Pada Saham Perusahaan Industri Manufaktur yang Tercatat di BEI Periode 2012-2014”**.

F. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang disebutkan diatas maka tujuan penelitian adalah :

1. Untuk mengetahui apakah EPS perusahaan Manufaktur berpengaruh terhadap harga saham.
2. Untuk mengetahui apakah ROE perusahaan Manufaktur berpengaruh terhadap harga saham.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



3. Untuk mengetahui apakah DAR perusahaan Manufaktur berpengaruh terhadap harga saham.

G. Manfaat Penelitian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Berdasarkan tujuan penelitian yang telah dipaparkan di atas, maka ada beberapa manfaat penelitian bagi para pembaca, antara lain :

1. Bagi Penulis

Agar dapat memperluas pengetahuan tentang pertimbangan keputusan pembelian saham berdasarkan rasio-rasio yang ada

2. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat membantu memberikan panduan investasi, memberikan masukan-masukan baru berupa informasi dalam merancang strategi investasi serta untuk *return* portofolio mereka.

3. Bagi Akademis

Hasil penelitian ini diharapkan sebagai sumbangsih ilmu dalam bidang keuangan, dan juga menjadi masukan kepada mahasiswa untuk mendalami dan melanjutkan penelitian ini.