

BAB I

PENDAHULUAN



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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

A. Latar Belakang Masalah

Kondisi pasar modal di Indonesia tahun ini tidak terlepas dari perlambatan perekonomian, baik di tingkat global dan domestik. Indek Harga Saham Gabungan (IHSG) secara *year to date* tahun 2015 (2 Januari hingga 7 Agustus) mengalami penurunan hingga -9,01% atau di level 4.770,30. Namun, bila dilihat dalam periode jangka lima tahun terakhir, kinerja Pasar Modal Indonesia masih tumbuh. Namun terjadi peningkatan IHSG sebesar 29% di tahun 2015 dibanding tahun 2010 yang tercatat di level 3.203,51. Lalu, dilihat dari jumlah perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI), tercatat terjadi pertumbuhan sebesar 23%, dari 420 perusahaan di tahun 2010 menjadi 516 perusahaan di 7 Agustus 2015.

Kemudian, dalam nilai kapitalisasi pasar saham terjadi kenaikan 52% selama lima tahun terakhir. Nilai kapitalisasi saham mencapai Rp 4.932,29 triliun hingga 7 Agustus 2015. Sedangkan di akhir tahun 2010 tercatat sebesar Rp 3.247,10 triliun. Menurut Nurhaida, Kepala Eksekutif Pengawas Pasar Modal Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dalam lima tahun terakhir IHSG di Indonesia masih relatif lebih baik dibanding perkembangan indeks di beberapa bursa global. Dikarenakan IHSG di Indonesia lebih baik dari Australia (ASX), Malaysia (KLCI), Singapura (STI), dan lainnya yang angka pertumbuhan IHSG-nya masih di bawah IHSG di Indonesia dalam lima tahun ini.

Sedangkan apabila dilihat dari kondisi investornya sendiri dalam menanggapi kondisi ekonomi Indonesia yang sedang menurun biasanya mereka cenderung lebih ingin menyimpan uang dan pengusaha akan lebih memilih *wait and see*. Walaupun

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.



menurut Early Saputra yang merupakan pejabat Kepala Kantor Bursa Efek Indonesia, kondisi ekonomi yang sedang hancur seperti ini lah saat terbaik untuk berinvestasi karena kemampuan keuangan suatu perusahaan akan terlihat jelas di saat ekonomi sedang memburuk. Jika ada perusahaan yang tetap bertahan atau harga sahamnya mengalami kenaikan maka sejatinya perusahaan tersebut benar – benar sehat. Tetapi ketakutan investor ini dibuktikan dengan menurunnya jumlah investor asal Sumatera Selatan sebanyak 6000 sampai dengan 9000 orang. Hal ini disebabkan oleh psikologis pengusaha Indonesia yang lebih takut dalam mengambil resiko dalam berinvestasi.

Namun dalam melakukan investasi pun pengusaha harus melihat beberapa faktor, dimana salah satu faktornya adalah harga saham. Karena itu penulis tertarik untuk meneliti tentang apa saja yang dapat mempengaruhi harga saham suatu perusahaan. Di samping itu dalam berinvestasi salah satu sarananya adalah pasar modal. Pasar modal merupakan sarana untuk melakukan investasi yang memungkinkan para pemodal (investor) untuk melakukan diversifikasi investasi, membentuk portofolio sesuai dengan resiko yang bersedia mereka tanggung dan tingkat keuntungan yang diharapkan. Investasi pada sekuritas juga bersifat likuid (mudah dirubah). Oleh karena itu, penting bagi suatu perusahaan untuk selalu memperhatikan kepentingan para pemilik modal dengan jalan memaksimalkan nilai perusahaan, karena nilai perusahaan merupakan ukuran keberhasilan atas pelaksanaan fungsi-fungsi keuangan.

Pada dasarnya investor mengukur kinerja perusahaan berdasarkan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimiliki untuk menghasilkan keuntungan. Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dalam kegiatan operasinya merupakan fokus utama dalam penilaian kinerja

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.



perusahaan, karena laba merupakan indikator kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya kepada para penyandang dana. Jika suatu perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik maka investor akan modalnya, karena bisa dipastikan akan memperoleh keuntungan dari penanaman modal tersebut. Penilaian kinerja keuangan perusahaan yang digunakan untuk mengukur tingkat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari investasi yang dilakukan disebut sebagai rasio profitabilitas. Tingkat profitabilitas pada analisis fundamental biasanya diukur dari beberapa aspek, yaitu ROS (Return On Sales), EPS (Earning Per Share), ROA (Return On Asset) maupun ROE (Return On Equity).

Dalam melakukan investasi di pasar modal investor memerlukan informasi yang akurat sehingga investor tidak terjebak pada kondisi yang merugikan karena investasi di bursa efek merupakan jenis investasi dengan resiko yang relatif tinggi, meskipun menjanjikan keuntungan yang relatif besar. Informasi-informasi yang diperlukan yaitu mengetahui apa saja yang mempengaruhi terjadinya fluktuasi harga saham dan juga mengetahui bagaimana bentuk hubungan antar variabel-variabel tersebut. Dengan mengetahui pengaruh variabel-variabel tersebut, investor dapat memilih perusahaan yang benar-benar dianggap sehat sebagai tempat menanamkan modalnya. Model analisis saham ada dua, yaitu : model analisis fundamental dan model analisis teknikal. Model analisis fundamental merupakan model analisis harga saham yang paling sering digunakan. Untuk dapat melakukan analisis fundamental ini maka diperlukan laporan keuangan emiten yang menunjukkan kinerja perusahaan tersebut. Sedangkan analisis teknikal digunakan untuk memprediksi harga saham berdasarkan data masa lalu dari perusahaan itu sendiri. Asumsi dari analisis ini adalah bahwa pola fluktuasi harga saham masa lalu akan terulang kembali di masa depan. Variabel - variabel tersebut akan membentuk

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.



kekuatan pasar yang berpengaruh terhadap transaksi saham perusahaan sehingga harga saham perusahaan akan mengalami berbagai kemungkinan kenaikan maupun penurunan harga.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh rasio profitabilitas terhadap harga saham pada lembaga keuangan yang tercatat sahamnya di BEI periode tahun 2012 sampai dengan tahun 2014. Variabel - variabel penelitian yang digunakan adalah rasio ROA, karena rasio ini mencerminkan seberapa banyak laba bersih yang bisa diperoleh dari seluruh kekayaan yang dimiliki perusahaan. Rasio ROE dikarenakan ROE mencerminkan kemampuan perusahaan dalam pengembalian modal perusahaan tersebut. Rasio EPS, karena EPS memberikan gambaran mengenai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan bersih dalam setiap lembar saham. EPS mempunyai pengaruh yang kuat terhadap harga saham, dan ketika EPS meningkat maka harga saham juga akan meningkat, demikian pula sebaliknya. Dalam penelitian ini penulis memilih lembaga keuangan bukan bank yaitu *multifinance* atau disebut juga lembaga pembiayaan sebagai sampel yang diteliti karena *multifinance* sangat diperlukan dalam perekonomian modern saat ini dimana biasanya masyarakat tidak ingin menggunakan seluruh uangnya untuk membeli asset yang cukup besar nilainya seperti motor, mobil dan lain lain. Maka alternatif yang digunakan salah satunya dengan cara leasing. Sehingga penulis tertarik dengan objek perusahaan yang bergerak di bidang *multifinance*

Berikut adalah beberapa *research gap* mengenai pengaruh profitabilitas terhadap harga saham:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan 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.



Tabel 1.1

Research Gap

No	Peneliti	Judul Penelitian	Hasil Penelitian
1	Elham Wahyu Lubis (2011)	PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI	EPS, ROA, dan ROE berpengaruh signifikan terhadap harga saham dan EPS memiliki pengaruh yang paling dominan
2	Anna Rinati (2012)	PENGARUH <i>NET PROFIT MARGIN</i> (NPM), <i>RETURN ON ASSETS</i> (ROA) dan <i>RETURN ON EQUITY</i> (ROE) terhadap HARGA SAHAM pada PERUSAHAAN yang TERCANTUM DALAM INDEKS LQ45	ROA berpengaruh terhadap harga saham ROE tidak berpengaruh terhadap harga saham NPM tidak berpengaruh terhadap harga saham
3	Elis Darnita (2014)	ANALISIS PENGARUH RETURN ON ASSETS (ROA), RETURN ON EQUITY (ROE), NET PROFIT MARGIN (NPM) DAN EARNING PER SHARE (EPS) TERHADAP HARGA SAHAM (STUDI PADA	ROA tidak berpengaruh signifikan dan negatif terhadap harga saham ROE tidak berpengaruh signifikan dan negatif terhadap harga saham NPM berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga

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

1. Dilarang menjiplak 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.



1. Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang	© Hak cipta milik IBIKKG (2012) Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie	PERUSAHAAN FOOD DAN BEVERAGES YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA TAHUN 2008-2012)	saham EPS tidak berpengaruh signifikan dan negatif terhadap harga saham
4	Indah Nurmalasari (2012)	ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM EMITEN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2005-2008	EPS dan ROA berpengaruh terhadap harga saham
5	Astri Wulan Dini (2012)	PENGARUH NET PROFIT MARGIN (NPM), RETURN ON ASSETS (ROA) DAN RETURN ON EQUITY (ROE) TERHADAP HARGA SAHAM YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS EMITEN LQ45 TAHUN 2008 – 2010	ROA tidak berpengaruh terhadap harga saham NPM tidak berpengaruh terhadap harga saham ROE berpengaruh terhadap harga saham

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.



Dari research gap di atas penelitian ini hanya dibatasi pada rasio profitabilitas

perusahaan yang diwakili oleh dua rasio keuangan yaitu ROA, ROE, dan EPS.

Karena dari hasil penelitian Indah Nurmalasari (2012) yang berpengaruh hanya kedua ROA dan EPS sedangkan menurut Elis Darnita (2014) ketiga variabel tersebut tidak berpengaruh, Tetapi menurut Astri Wulan Dini (2012) hanya ROE yang berpengaruh terhadap harga saham. Sehingga penulis tertarik untuk melakukan penelitian serupa dengan menggunakan ketiga variabel tersebut.

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah penulis kemukakan, maka penulis mengidentifikasi masalah – masalah yang ada sebagai berikut :

1. Apakah terdapat pengaruh *Earning Per Share* terhadap harga saham pada *multifinance* yang terdaftar di BEI ?
2. Apakah terdapat pengaruh *Return On Equity* terhadap harga saham pada *multifinance* yang terdaftar di BEI ?
3. Apakah terdapat pengaruh *Return On Asset* terhadap harga saham pada *multifinance* yang terdaftar di BEI ?
4. Apakah terdapat pengaruh *Net Profit Margin* terhadap harga saham pada *multifinance* yang terdaftar di BEI?

C. Batasan Masalah

1. Apakah terdapat pengaruh *Earning Per Share* terhadap harga saham pada *multifinance* yang terdaftar di BEI ?
2. Apakah terdapat pengaruh *Return On Equity* terhadap harga saham pada *multifinance* yang terdaftar di BEI ?
3. Apakah terdapat pengaruh *Return On Asset* terhadap harga saham pada *multifinance* yang terdaftar di BEI ?

D. Batasan Penelitian

Mengingat keterbatasan yang ada pada penulis, maka penulis membuat batasan penelitian sebagai berikut:

1. Objek Penelitian ini adalah perusahaan *multifinance* yang terdaftar di BEI.
2. Subjek Penelitian ini adalah harga saham pada perusahaan *multifinance* yang terdaftar di BEI.
3. Penelitian ini dilakukan selama periode 2012-2014

E. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul : “Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan – Perusahaan *Multifinance* Yang Terdaftar Pada BEI Periode 2012 - 2014 ”.

F. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan yang dilakukan oleh peneliti adalah untuk :

1. Untuk mengetahui pengaruh EPS terhadap harga saham.
2. Untuk mengetahui pengaruh ROE terhadap harga saham.
3. Untuk mengetahui pengaruh ROA terhadap harga saham.

G. Manfaat Penulisan

C Dari penelitian yang dilakukan adapun manfaat yang dapat diperoleh adalah sebagai berikut:

1. Bagi *Multifinance* yang terdaftar di BEI hasil penelitian diharapkan dapat memberikan bahan pertimbangan membuat kebijakan dalam bidang keuangan di masa yang akan datang.
2. Bagi Investor hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan para investor sebagai salah satu referensi dalam pengambilan keputusan penanaman modal yang akan dilakukan pada lembaga keuangan yang terdaftar di BEI.
3. Bagi Peneliti Selanjutnya hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran untuk mengadakan penelitian lanjutan di masa yang akan datang.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

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.