



## BAB I

### PENDAHULUAN



#### A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan suatu alternative investasi yang seiring dengan perkembangan perekonomian saat ini yang makin lama makin pesat terutama di Indonesia. Pasar modal merupakan media yang sangat efektif untuk masyarakat di Indonesia untuk melaksanakan kegiatan bisnisnya dalam menginvestasikan dana yang dimiliki. Hal tersebut dapat dibuktikan dari banyaknya perusahaan yang menanamkan sahamnya di pasar modal, perusahaan tersebut dapat kita kenal sebagai perusahaan *Go Public*.

Pasar modal (*capital market*) memiliki berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik surat utang (*obligasi*), ekuiti (*saham*), reksa dana, instrumen derivatif maupun instrumen lainnya. Pasar modal merupakan sarana pendanaan bagi perusahaan dan sebagai sarana bagi kegiatan berinvestasi. Dengan demikian, pasar modal memfasilitasi berbagai sarana dan prasarana kegiatan jual beli dan kegiatan terkait lainnya.

Pasar Modal memiliki peran penting bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi, yaitu pertama sebagai sarana bagi pendanaan usaha atau sebagai sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat pemodal (investor). Dana yang diperoleh dari pasar modal dapat digunakan untuk pengembangan usaha, ekspansi, penambahan modal kerja dan lain-lain, kedua pasar modal menjadi sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrument keuangan seperti saham, *obligasi*, reksa dana, dan lain-lain. Dengan demikian, masyarakat dapat

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.



menempatkan dana yang dimilikinya sesuai dengan karakteristik keuntungan dan risiko masing-masing instrument.

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

Banyak terdapat instrument investasi di pasar modal yang dapat dipilih oleh seorang investor dalam mengelola asetnya. Pada dasarnya semua pilihan investasi mengandung peluang keuntungan. Instrument investasi yang sedang berkembang saat ini adalah saham. Saham merupakan surat berharga, yang paling populer di pasar modal. Pengertian dari saham sendiri adalah bukti kepemilikan atas suatu perusahaan tertentu, dimana saham tersebut mempunyai suara dalam pengambilan kebijakan dalam suatu perusahaan.

Pada dasarnya ada keuntungan yang diperoleh pemodal dengan membeli saham, yaitu dividen dan *capital gain*. Dividen yaitu pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan kepada pemilik saham tersebut. Sedangkan *capital gain* merupakan selisih antara harga beli dan harga jual saham. *Capital gain* terbentuk dengan adanya aktifitas di pasar sekunder.

Saham yang ada di pasar modal terlebih dahulu dianalisis oleh para investor untuk menentukan nilai saham nya. Proses analisa keuangan ini dapat disebut juga valuasi saham. Proses ini dilakukan investor untuk dapat mengetahui return saham yang di peroleh. Salah satu tujuan investor berinvestasi adalah untuk mendapatkan return. Tanpa adanya tingkat keuntungan yang dinikmati dari suatu investasi, tentunya investor tidak akan melakukan investasi. Jadi semua investasi mempunyai tujuan utama mendapatkan return.

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

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**



Untuk mengukur return saham suatu perusahaan, biasanya para investor melihat dari jumlah revenue yang dihasilkan oleh perusahaan dalam beberapa periode tertentu. Revenue yang di peroleh oleh perusahaan dapat menggambarkan bahwa perusahaan mampu menghasilkan keuntungan yang lebih besar. Beberapa bukti empiris yang menggunakan informasi keuangan dikaitkan dengan harga return saham dilakukan oleh Wiwik Utami dan Suharmadi (1998) meneliti tentang “ pengaruh informasi penghasilan terhadap harga saham di BEJ” menunjukkan bukti bahwa informasi penghasilan/revenue perusahaan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham di BEJ. Lebih jauh, Wiwik Utami dan Suharmadi (1998) menunjukkan bahwa semakin besar tingkat penghasilan semakin optimis investor terhadap return saham

Menurut Siswanto Sutojo (2000:61) tinggi rendahnya return on equity akan mempengaruhi tingkat permintaan saham tersebut di bursa dan harga jualnya. Sedangkan, menurut Ganto et al (2006) apabila return on equity (ROE) tinggi, perusahaan akan mempunyai kemampuan untuk membayarkan dividen yang cukup tinggi demikian pula sebaliknya, apabila ROE rendah berarti perusahaan tidak menggunakan equity-nya secara efektif, sehingga hal ini dapat mengurangi kepercayaan investor terhadap nilai perusahaan yang kemudian berdampak pada harga dan return saham. Hal ini diperkuat dengan penelitian yang dilakukan bahwa ROE cukup bukti berpengaruh terhadap return saham. Penelitian tersebut juga sejalan dengan uji empiris yang dilakukan Kennedy (2003) yang menentukan adanya hubungan ROE dengan Return Saham.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI IKKG (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 IBI IKKG.

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian



Semakin besar leverage menunjukkan bahwa struktur modal perusahaan

lebih banyak memanfaatkan hutang dibandingkan dengan ekuitas. Dan juga mencerminkan solvabilitas perusahaan yang semakin rendah sehingga kemampuan perusahaan dalam membayar hutang menjadi rendah. Berdasarkan Trade-off dan Pecking Order Theory bahwa penambahan porsi hutang akan direaksi positif oleh harga saham terutama sekali karena adanya perlindungan pajak.

Berdasarkan hal tersebut maka peneliti melakukan penelitian terhadap faktor-faktor seperti *Revenue*, *ROE*, dan *Leverage*. Untuk itu penulis mengambil judul skripsi “Pengaruh *Revenue*, *ROE*, dan *Leverage* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ45 Periode 2010-2012”.

## B. Identifikasi Masalah

Berkaitan dengan latar belakang yang telah dikemukakan di atas, maka diidentifikasi adanya masalah-masalah sebagai berikut:

1. Faktor- faktor apa saja yang mempengaruhi return saham?
2. Faktor apa saja yang mempengaruhi *Reveneue*, *ROE*, dan *Leverage*?
3. Apakah *return* saham digunakan investor sebagai dasar berinvestasi?
4. apakah *Revenue* berpengaruh terhadap Return Saham?
5. Apakah *ROE* berpengaruh terhadap Return Saham?
6. Apakah *Leverage* berpengaruh terhadap Return saham?
7. Apakah *Revenue*, *ROE* dan *Leverage* berpengaruh terhadap return saham?

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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.



### C. Batasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah di atas, maka masalah akan dibatasi menjadi :

1. Bagaimana pengaruh *Revenue* terhadap return saham?
2. Bagaimana pengaruh ROE terhadap return saham?
3. Bagaimana pengaruh *Leverage* terhadap return saham?

### D. Batasan Penelitian

Berdasarkan identifikasi batasan dan rumusan masalah di atas, peneliti membatasi penelitian pada :

1. Objek penelitian adalah perusahaan yang tergolong ke dalam indeks LQ45
2. Return yang digunakan adalah return tahunan dan harga saham pada saat penutupan awal tahun dan akhir tahun.

### E. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah maka permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah sejauh mana pengaruh *Revenue*, ROE, *Leverage* terhadap Return Saham?

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

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



## F. Tujuan Penelitian

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Tujuan dari penelitian yang dilakukan ini adalah untuk membantu perusahaan untuk dapat memberikan sinyal tentang perusahaannya kepada para investor bahwa perusahaannya dalam keadaan baik untuk para investor mau berinvestor pada perusahaannya, dan juga mengetahui factor-faktor yang harus diperhatikan oleh perusahaan yang mempengaruhi Return Saham yaitu:

1. Untuk mengetahui apakah *Revenue* berpengaruh terhadap Return Saham.
2. Untuk mengetahui apakah ROE berpengaruh terhadap Return Saham.
3. Untuk mengetahui apakah *Leverage* berpengaruh terhadap Return Saham.

## G. Manfaat Penelitian

Manfaat yang bisa diambil dari penelitian ini antara lain:

1. Bagi penulis
  - Menerapkan ilmu yang didapatkan dari perkuliahan.
  - Memperoleh pemahaman dan pengertian mengenai investasi pada saham.
2. Bagi investor
  - Memberikan masukan mengenai pengaruh revenue, roe, dan leverage perusahaan terhadap return saham
3. Bagi pembaca
  - Sebagai referensi penelitian berikutnya.
  - Memberikan wawasan mengenai inves

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.



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

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

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