

BAB I

PENDAHULUAN



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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

A Latar Belakang Masalah

Perkembangan dunia perekonomian yang didukung dengan peningkatan teknologi komunikasi, menyebabkan meningkatnya pula upaya berbagai perusahaan untuk mengembangkan usaha dan melakukan kegiatan dalam rangka ekspansi bisnis mereka melalui berbagai cara. Hal ini menyebabkan kegiatan perekonomian di seluruh dunia termasuk Indonesia meningkat dengan pesat.

Dalam rangka ekspansi bisnis usahanya, tentunya perusahaan membutuhkan banyak dana untuk menjalankan kegiatan operasionalnya. Karena itu, salah satu cara yang digunakan perusahaan untuk mendapatkan dana tersebut adalah dengan menerbitkan dan mencatat saham perusahaannya di pasar modal. Pasar modal merupakan indikator kemajuan perekonomian suatu negara serta menunjang perkembangan ekonomi negara yang bersangkutan. Pasar modal muncul sebagai suatu alternatif solusi pembiayaan jangka panjang. Dengan adanya pasar modal, maka makin banyak perusahaan yang *go-public*. Dimana berarti sebagian saham dari perusahaan-perusahaan tersebut akan dimiliki masyarakat luas, yang berarti secara makro ekonomi merupakan pemerataan pendapat. Sedangkan dalam peningkatan kualitas perusahaan-perusahaan yang beroperasi, perusahaan-perusahaan publik harus bersifat terbuka, yang berarti dalam sisi manajemen perusahaan dituntut profesionalisme yang tinggi karena adanya sorotan dari masyarakat luas (Ang, 1997).

Investasi merupakan komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa



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.



depan. Seorang investor membeli sejumlah saham saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan dari kenaikan harga saham ataupun sejumlah dividen di masa yang akan datang sebagai imbalan atas waktu dan risiko yang terkait dengan investasi tersebut. Untuk mengurangi risiko atas investasi tersebut, maka investor tentunya akan melakukan penilaian terhadap perusahaan yang akan dibeli. Menurut Darmadji dan Fakhruddin (2006:13), “Di pasar sekunder atau dalam aktivitas perdagangan saham sehari-hari, harga saham mengalami fluktuasi naik maupun turun. Pembentukan harga saham terjadi karena adanya permintaan dan penawaran atas saham tersebut. Dengan kata lain, harga saham terbentuk atas permintaan dan penawaran saham. *Supply* dan *demand* terjadi karena berbagai faktor, baik yang sifatnya spesifik atas saham (kinerja perusahaan dan industri di mana perusahaan tersebut bergerak), maupun faktor yang sifatnya makro seperti kondisi ekonomi negara., kondisi sosial politik, maupun rumor-rumor yang berkembang.”

Bagi investor, investasi dalam sekuritas yang dipilih tentu diharapkan memberikan tingkat pengembalian (*return*) yang sesuai dengan resiko yang harus ditanggung oleh para investor. Bagi para investor, tingkat return ini menjadi faktor utama karena *return* adalah hasil yang diperoleh dari suatu investasi (Jogiyanto, 2000). Menurut Jogiyanto (2000:107), return saham merupakan hasil yang diperoleh dari investasi.

Perusahaan yang tergabung dalam pasar modal harus mampu meningkatkan nilai perusahaannya karena nilai perusahaan yang tinggi tentu memberikan gambaran yang baik dan peluang *return* yang besar.

Return saham merupakan hasil yang diperoleh dari kegiatan investasi. *Return* dibedakan menjadi dua, yaitu *return* realisasi dan *expected return* (Jogiyanto,

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.



2003). Harapan untuk memperoleh *return* yang maksimal tersebut diusahakan agar dapat terwujud dengan menganakan analisis dan upaya tindakan-tindakan yang berkaitan dengan investasi dalam sahamnya. Oleh karena itu, perlu diketahui faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham sehingga harapan untuk memperoleh *return* yang maksimal bisa dicapai.

Dalam pasar modal, tidak pastinya *return* yang akan diterima oleh seorang investor membuat seorang investor harus memilih dengan sangat hati-hati alternatif investasi yang harus dipilih. Tidak semua saham perusahaan dalam pasar modal yang memiliki profil yang baik akan memberikan *return* yang baik pada investor sehingga diperlukan analisis yang lebih mendalam mengenai perusahaan tersebut. Sebuah perusahaan mungkin saja mengalami *return* yang fluktuatif setiap saat karena berbagai macam faktor yang bersifat mikro maupun makro. Fluktuasi *return* saham perusahaan dapat dilihat pada Tabel 1.1 berikut ini.

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

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



Tabel 1.1

Daftar Return Saham Perusahaan LQ 45
Periode 2007-2010

Nama Perusahaan	RETURN SAHAM (%)			
	2007	2008	2009	2010
PT. Astra Agro Lestari Tbk.	122.22	-65.00	139.13	17.98
PT. Aneka Tambang Tbk.	-44.06	-75.64	101.83	11.36
PT. Astra Internasional Tbk.	73.89	-61.36	228.91	58.93
PT. Berlian Laju Tanker Tbk.	55.17	-77.92	12.07	-49.23
PT. International Nickel Tbk.	211.16	-97.99	89.12	36.99
PT. Indofood Tbk.	90.74	-63.88	291.72	41.07
PT. Indah Kiat Pulp & Paper	-10.64	30.95	58.18	-5.75
PT. Indosat Tbk.	27.41	-31.13	-17.83	15.56
PT. London Sumatera Tbk.	61.36	-72.54	192.62	54.62
PT. Medco Energi International	45.07	-60.50	32.41	40.37
PT. Perusahaan Gas Negara Tbk.	32.33	-82.46	52.60	17.15
PT. Tambang Batubara Bukit Asam Tbk.	240.43	-42.50	150.00	33.04
PT. Holcim Indonesia Tbk.	161.19	-64.00	146.03	46.65
PT. Telekomunikasi Indonesia	3.55	-24.17	31.23	-12.74
PT. Bakrie Sumatera Plantations	136.29	-88.18	124.62	-32.76
PT. United Tractors Tbk.	68.70	-57.61	259.77	56.32

Pendekatan fundamental banyak dilakukan oleh peneliti-peneliti, seperti : Njo

Anastasia, Yanny Widiastuty Gunawan, dan Imelda Wijiyanti (2003), Efendi dan Hasan Sakti Siregar (2008), dan Cory (2010), yang menyatakan bahwa *Return on Asset* berpengaruh secara signifikan, tetapi bertentangan dengan hasil penelitian Edi Subiyantoro dan Fransisa Andreani yang menyatakan bahwa *Return on Asset* tidak berpengaruh terhadap return saham perusahaan.

Sedangkan, Penelitian oleh Raharjo (2005) menunjukkan bahwa ROE tidak mempunyai pengaruh terhadap return saham. Menurut Mahadwarta (dalam Wira, 2008) menyimpulkan bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Njo Anastasia, Yanny Widiastuty Gunawan, dan Imelda Wijiyanti (2003), Efendi dan Hasan Sakti Siregar (2008),

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



dan Cory (2010) yang menyatakan bahwa DER berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham tetapi bertentangan dengan Edi Subiantoro dan Fransisca Andreani (2003) dan Prima Apriwenni, Tumpal J.R Sitinjak, Viani Vemberia (2011) yang mengatakan bahwa DER tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Prima Apriwenni, Tumpal J.R Sitinjak, Viani Vemberia (2011) yang menyatakan bahwa EPS berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Earning to Price Ratio (EPS) merupakan rasio profitabilitas yang membandingkan EAT perusahaan dengan jumlah saham beredar perusahaan. EPS merupakan rasio keuangan yang digunakan investor untuk menganalisis kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba berdasarkan saham yang dimiliki.

Dari hasil penelitian yang dilakukan oleh Fahmi Poernamawatie (2008)) menyatakan bahwa *Price to Book Value* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Dengan adanya faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham dan fenomena yang ada, maka Penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA), RETURN ON EQUITY (ROE), DEBT TO EQUITY (DER), EARNING PER SHARE (EPS), DAN PRICE TO BOOK VALUE (PBV) TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI LQ 45 PADA PERIODE 2007-2010”**.

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.



B Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka masalah yang dihadapi adalah adanya fenomena di kalangan investor yang cenderung tidak memperhatikan aspek teknis yang berpengaruh terhadap *return* yang dihasilkan oleh saham kategori LQ 45 periode 2007-2010

C Rumusan Masalah Penelitian

Menghadapi masalah seperti yang disajikan di atas, masalah yang diajukan adalah menguji apakah faktor fundamental khususnya rasio-rasio keuangan masih memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

D Rumusan Pertanyaan Penelitian

Terhadap masalah penelitian tersebut di atas, maka disampaikan pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh ROA terhadap *return* saham kategori LQ 45 ?
2. Bagaimana pengaruh ROE terhadap *return* saham kategori LQ 45 ?
3. Bagaimana pengaruh DER terhadap *return* saham kategori LQ 45 ?
4. Bagaimana pengaruh EPS terhadap *return* saham kategori LQ 45 ?
5. Bagaimana pengaruh PBV terhadap *return* saham kategori LQ 45 ?

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



E. Tujuan Penelitian

Tujuan umum : Penelitian ini ditujukan untuk membangun sebuah model guna menjelaskan berbagai interaksi antar rasio-rasio keuangan perusahaan seperti *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio*, *Earning Per Share*, dan *Price to Book Value* terhadap *return* saham perusahaan yang termasuk kategori LQ 45 selama periode 2007-2010.

Tujuan khusus: Tujuan khusus penelitian ini adalah melakukan pengujian khususnya untuk menjawab:

1. Bagaimana pengaruh ROA terhadap *return* saham?
2. Bagaimana pengaruh ROE terhadap *return* saham?
3. Bagaimana pengaruh DER terhadap *return* saham?
4. Bagaimana pengaruh EPS terhadap *return* saham?
5. Bagaimana pengaruh PBV terhadap *return* saham?

F. Manfaat Penelitian

Dalam melakukan penelitian ini, penulis berharap agar hasil dari penelitian ini bermanfaat bagi:

1. Bagi investor

Dapat menambah wawasan investor sehingga menjadi lebih bijak dalam menentukan investasi yang akan dipilih dengan menganalisa faktor fundamental agar tujuan investasi dapat tercapai.

2. Bagi akademisi

Penelitian ini diharapkan berguna bagi rekan akademisi penulis yang ingin menggunakan makalah ini sebagai sekedar bahan bacaan atau sebagai panduan

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.

penelitian lanjutan dan juga diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi ilmu manajemen keuangan.

3. Bagi penulis

Dapat menambah pengetahuan penulis mengenai pengaruh *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE) *Debt Equity Ratio* (DER), *Earning Price Ratio* (EPS), dan *Price to Book Value* (PBV) terhadap *return* saham yang terdaftar di LQ 45.

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

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

