

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Hubungan antara pergerakan harga saham perusahaan dan kinerja perusahaan telah menjadi bidang penelitian yang mendapat perhatian dalam beberapa waktu ini tetapi hasil studinya masih belum menghasilkan suatu kesimpulan yang pasti. Lamont (1998), Schiller (1984), Fama *and* French (1988), dan Sivakumar *and* Waymire (1993) menemukan bahwa kinerja perusahaan dapat menjelaskan porsi yang signifikan dari pergerakan harga saham tetapi Lev (1989) melakukan review dari beberapa studi pada informasi yang berisi pendapatan dan laporan perubahan pendapatan menemukan bahwa hanya memiliki hubungan yang lemah dengan imbal hasil saham pada suatu periode tertentu dan bahwa kinerja perusahaan tidak signifikan berhubungan dengan imbal hasil saham pada suatu periode tertentu.

Penelitian ini akan dilakukan pada Bursa Efek Indonesia (BEI), yang saat ini telah mengalami pertumbuhan yang signifikan dalam beberapa tahun atau dekade terakhir ini. Tujuan penelitian adalah untuk menentukan apakah dan sejauh mana harga saham di Bursa Efek Indonesia dipengaruhi oleh kinerja perusahaan. Bursa Efek Indonesia termasuk dalam kategori *emerging market* dan dipengaruhi secara signifikan oleh dana asing (*foreign*). Dalam penelitian ini, sampel yang digunakan yaitu saham-saham yang termasuk dan tetap termasuk dalam saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2005 sampai tahun 2007. Beberapa variabel yang digunakan untuk *proxy* kinerja perusahaan yaitu *total asset turnover*, perubahan *earning per share*, *profit margin*, *return on asset*, *return on equity* dan perubahan penjualan/pendapatan. Metode regresi digunakan untuk menentukan, pada tingkat perusahaan, apakah dan seberapa jauh variabel ini berkaitan dengan harga saham dan seberapa besar pergerakan harga saham perusahaan dapat dijelaskan oleh variabel kinerja perusahaan tersebut.

1.2. Perumusan Masalah

Dengan adanya beberapa penelitian sebelumnya diantaranya oleh Jin Dehuan dan Zhenhu Jin yang dipublikasikan dalam *Academy of Accounting and Financial Studies Journal* yang berusaha menganalisis pengaruh kinerja perusahaan dan *return* sahamnya, maka pada penelitian ini juga memiliki tujuan menganalisis pengaruh kinerja perusahaan dan imbal hasil saham nya yang terdaftar di bursa efek Indonesia. Setelah mengetahui beberapa *proxy* yang dipakai untuk mengukur kinerja perusahaan, maka pada penelitian ini yang akan dipakai sebagai *proxy* adalah dampak *total asset turnover*, perubahan *earning per share*, *profit margin*, *return on asset*, dan *return on equity*, dan perubahan penjualan/pendapatan untuk mengukur kinerja perusahaan dan menganalisis pengaruhnya terhadap perubahan imbal hasil saham yang dibatasi hanya pada saham-saham yang termasuk dan tetap termasuk saham LQ 45 di bursa efek Indonesia dari tahun 2005 sampai tahun 2007.

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan Penelitian ini adalah:

1. Menganalisa pengaruh kinerja perusahaan terhadap *return* saham dan harga sahamnya, yang dapat digunakan ketika perusahaan akan mencari pendanaan dengan menerbitkan saham baru atau penawaran saham perdana dalam hal ini memutuskan apakah akan lebih menguntungkan *listed* atau tidak, efisien atau tidak terkait *cost of financing*, mengevaluasi kinerja perusahaan sedang baik atau tidak, Hal ini memiliki implikasi yaitu apabila harga sahamnya meningkat maka jumlah lembar saham yang harus dikeluarkan menjadi berkurang.
2. Menganalisa pengaruh kinerja perusahaan terhadap imbal hasil sahamnya, yang dapat digunakan oleh investor.

1.4. Manfaat penelitian

Sesuai dengan tujuannya, diharapkan hasil penelitian ini dapat diaplikasikan ketika perusahaan akan mencari pendanaan dengan menerbitkan saham baru atau

penawaran saham perdana dalam hal ini memutuskan apakah akan lebih menguntungkan *listed* atau tidak, efisien atau tidak terkait *cost of financing*, mengevaluasi kinerja perusahaan sedang baik atau tidak, Hal ini memiliki implikasi yaitu apabila harga sahamnya meningkat maka jumlah lembar saham yang harus dikeluarkan menjadi berkurang.

Selain itu, penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan manfaat bagi para investor, dengan menggunakan hasil penelitian ini sebagai *review* dan pertimbangan dalam berinvestasi pada saham – saham perusahaan tersebut dengan mempertimbangkan kinerja perusahaan nya dengan *proxy total asset turnover*, perubahan *earning per share*, *profit margin*, *return on asset*, *return on equity* dan perubahan penjualan/pendapatan.

1.5. Metodologi Penelitian

Metodologi yang akan digunakan dalam penelitian ini merupakan metodologi penelitian kuantitatif dengan pendekatan statistik regresi dengan mencoba untuk membuat suatu model regresi dengan data panel. Metode ini dipakai untuk mencari hubungan antara satu faktor atau lebih terhadap faktor lainnya.

Penelitian ini menggunakan beberapa variabel yang terdiri dari variabel terikat dan variabel bebas. Variabel terikat yang digunakan dalam penelitian ini adalah imbal hasil saham perusahaan, sedangkan yang digunakan sebagai variabel bebas adalah *total asset turnover*, perubahan *earning per share*, *profit margin*, *return on asset*, *return on equity* dan perubahan penjualan/pendapatan.

Semua Variabel itu diambil pada suatu periode tertentu, yaitu dari tahun 2005 sampai dengan tahun 2007, dan semua data tersebut diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang telah diaudit. Sampel objek penelitian ini adalah sebanyak 31 perusahaan yang termasuk dan tetap bertahan berturut – turut dalam saham – saham LQ 45 sejak tahun 2005 sampai tahun 2007. Data-data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang didapat dari Bursa Efek Indonesia berupa Laporan Keuangan Emiten (*audited*), Perusahaan yang bersangkutan berupa Laporan

Keuangan (*audited*), Data – data dari *Osiris* dan *Indonesian Capital Market Directory* 2007.

1.6. Sistematika Penulisan

Sistematika yang akan digunakan dalam penulisan skripsi ini adalah :

Bab I : PENDAHULUAN

Bab ini menjelaskan secara garis besar tentang keseluruhan rangkaian penelitian yang dilakukan, yaitu latar belakang, perumusan masalah, tujuan, manfaat penelitian, metodologi penelitian yang digunakan dalam penelitian, dan sistematika penulisan.

Bab II : LANDASAN TEORI

Bagian ini merupakan hasil dari tinjauan pustaka yang berisi teori-teori yang relevan dengan topik penelitian ini dan akan dijadikan sebagai landasan teori dalam penelitian yang dilakukan.

Bab III : METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini menyajikan tentang metodologi penelitian, dimana akan digambarkan variable-variabel yang digunakan, prosedur penarikan sample yang diperoleh, proses pemilihan data, serta metode pengolahan data dan pengujian yang akan dilakukan dengan menggunakan EViews 4.0. dan SPSS 14

Bab IV : ANALISIS DAN TEMUAN

Bab ini akan memaparkan hasil pengolahan data yang akan dilakukan berdasarkan metode penelitian pada bab sebelumnya dan analisis temuan-temuan dari hasil pengolahan data tersebut berdasarkan teori-teori yang relevan.

Bab V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini merupakan penutup dari skripsi ini yang memuat kesimpulan atas hasil penelitian serta kekurangan dan kelebihan yang terdapat dalam penelitian ini dalam bentuk saran.