

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Dalam persaingan bisnis yang sangat ketat seperti saat ini, aset perusahaan yang tinggi saja tidak cukup menjamin sebuah perusahaan untuk tetap bertahan. Pada era globalisasi ini, dibutuhkan manajemen perusahaan yang kompetitif untuk menjalankan bisnis sebuah perusahaan. Laporan keuangan adalah salah satu bentuk nyata dari hasil kinerja manajemen dalam mengelola suatu perusahaan. Informasi laporan keuangan ini akan digunakan oleh pihak internal untuk mengevaluasi kinerja yang telah dilakukan, untuk pihak eksternal laporan keuangan digunakan oleh para investor untuk mengetahui kondisi perusahaan secara keseluruhan sebagai pilihan untuk investasi.

Di Indonesia pasar modal memiliki peran yang sangat penting bagi perekonomian Negara. Pasar modal memiliki peranan penting dalam kegiatan ekonomi suatu negara, terutama di negara-negara yang menganut sistem ekonomi pasar, dimana pasar modal telah menjadi salah satu sumber kemajuan ekonomi sebab pasar modal dapat menjadi sumber dana alternatif bagi perusahaan. Di sisi lain, perusahaan-perusahaan ini merupakan salah satu agen produksi yang secara nasional akan membentuk *gross domestic product* (GDP). Jadi, dengan berkembangnya pasar modal, akan menunjang peningkatan GDP atau mendorong kemajuan ekonomi suatu negara. Pasar modal merupakan tempat bertemunya antara pembeli dan penjual dengan risiko untung dan rugi. Pasar modal dapat digunakan oleh para investor sebagai tempat untuk menginvestasikan kelebihan

dana yang dimiliki oleh para investor untuk memperoleh *return* yang lebih besar. Dilain pihak pasar modal juga dapat digunakan sebagai tempat untuk memperoleh dana bagi yang memanfaatkan dana untuk mengembangkan usaha-usaha dalam suatu perusahaan. Dengan adanya pendanaan yang terdapat dalam pasar modal dapat menghubungkan antara para pemberi modal (investor) dengan perusahaan. Investor disini sebagai orang yang memiliki kelebihan dana sedangkan perusahaan sebagai yang memerlukan dana untuk mengembangkan usaha yang dilakukan. Untuk menarik seorang penjual dan pembeli bergabung dalam pasar modal, pasar modal harus efisien. Pasar modal yang efisien apabila harga surat-surat berharga dapat mencerminkan nilai suatu perusahaan (Jogiyanto, 2000: 12).

Investasi merupakan sejumlah dana atau sumber lainnya yang dikumpulkan saat ini untuk memperoleh keuntungan pada masa depan. Biasanya investor berinvestasi untuk memperoleh keuntungan pada masa yang akan datang. Selain itu investasi juga bertujuan untuk mendapatkan kehidupan yang lebih baik di masa yang akan datang, mengurangi tekanan inflasi, dan untuk menghemat pajak dengan risiko sekecil mungkin (Eduardus, 2010: 2)

Salah satu faktor yang membuat para investor menanamkan modalnya saat berinvestasi adalah *return* yang tinggi, dengan *return* yang tinggi maka investor berharap akan mendapatkan imbalan yang tinggi atas investasi yang dilakukan. *Return* yang diperoleh para investor tergantung oleh instrument yang digunakan (Eduardus, 2010: 102).

Untuk mencapai tujuan perusahaan manajer membuat keputusan investasi yang menghasilkan *net present value positif* Fama (1978) mengatakan

bahwa keputusan investasi yang diambil oleh perusahaan dapat menentukan nilai perusahaan tersebut. Pendapat tersebut dapat diartikan bahwa keputusan investasi dalam perusahaan merupakan suatu hal yang penting, dikarenakan untuk mencapai suatu tujuan perusahaan, maka perusahaan harus melalui kegiatan investasi perusahaan dan keputusan investasi tidak dapat diamati secara langsung. Jenis pengeluaran modal mempunyai pengaruh yang besar terhadap nilai perusahaan, karena jenis informasi tersebut akan membawa informasi tentang pertumbuhan pendapatan yang diharapkan di masa yang akan datang. Mc Connel dan Muscarella (dalam Hasnawati, 2005) menguji gagasan dalam kaitannya dengan tingkat pengeluaran *research* dan *development* perusahaan. Ternyata kenaikan dalam pengeluaran modal, relatif terhadap harapan-harapan sebelumnya, mengakibatkan kenaikan *return* atas saham sekitar waktu pengumuman, dan sebaliknya *return* negative atas perusahaan melakukan penurunan pengeluaran modal. Temuan tersebut telah membawa kepada suatu hasil yang menyatakan bahwa keputusan investasi yang dilakukan mengandung informasi yang berisi sinyal-sinyal akan prospek perusahaan di masa yang akan datang. Nilai perusahaan itu sendiri diamati melalui kemakmuran pemegang saham yang dapat diukur melalui harga saham perusahaan di pasar modal. Harga saham dapat dijadikan proksi sebagai nilai perusahaan apabila pasar telah memenuhi syarat efisien secara informasional. Namun harga saham di pasar modal terbentuk berdasarkan kesepakatan antara permintaan dan penawaran investor, sehingga harga saham merupakan *fair price* yang dapat dijadikan sebagai proksi nilai perusahaan (Hasnawati, 2005)

Tingkat pertumbuhan yang tinggi pada suatu perusahaan ditandai dengan tingginya kesempatan investasi yang dilakukan oleh perusahaan. Tingkat laba yang tinggi akan menjadikan para investor berani untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. IOS menurut Myers (1997) merupakan kombinasi antara aktiva yang dimiliki oleh perusahaan dan pilihan investasi di masa yang akan datang dengan *net present value* (NPV). IOS merupakan nilai perusahaan yang besarnya tergantung pada pengeluaran yang ditetapkan oleh manajemen pada masa yang akan datang, dan merupakan investasi yang diharapkan untuk mendapatkan *return* yang lebih besar (Julianto dan Lilis, 2004). Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas maka peneliti mengangkat judul **“Analisa Nilai Perusahaan, Kinerja Perusahaan dan Kesempatan Bertumbuh Perusahaan terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dijelaskan diatas maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah nilai perusahaan berpengaruh terhadap return saham?
2. Apakah kinerja perusahaan berpengaruh terhadap return saham?
3. Apakah kesempatan bertumbuh berpengaruh terhadap return saham?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan Rumusan masalah yang telah disebutkan diatas, maka penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti mengenai :

1. analisa nilai perusahaan terhadap *return* saham
2. analisa kinerja perusahaan terhadap *return* saham
3. analisa kesempatan bertumbuh perusahaan terhadap *return* saham.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian yang dilakukan ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi peneliti, emiten, investor dan keilmuan.

1. Bagi peneliti

Diharapkan peneliti dapat mengaplikasikan teori-teori mengenai *return* saham dalam literatur, selain itu juga menambah wawasan yang luas bagi para peneliti.

2. Bagi Emiten

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk pertimbangan dalam pengambilan kebijakan.

3. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk melakukan investasi dan dapat memberikan kredit suatu perusahaan.

4. Bagi Keilmuan

Penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi ilmu pengetahuan serta dapat digunakan untuk menambah wawasan bagi peneliti lain yang berminat dengan

topik yang sama, selain itu juga dapat memberikan kontribusi bagi pengembangan teori terutama untuk penelitian dengan topik yang sama di masa yang akan datang.

1.5 Sistematika Penulisan

Dalam penelitian ini terdiri dari beberapa bab yang terdiri dari :

BAB I PENDAHULUAN

Bab pertama menjelaskan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab kedua menjelaskan tentang penelitian terdahulu, landasan teori, kerangka pemikiran, dan hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ketiga menjelaskan tentang rancangan penelitian, batasan penelitian, identifikasi variabel, definisi operasional dan pengukuran variabel, populasi, sampel dan teknik pengambilan sampel, data dan metode pengumpulan data, dan teknik analisis data.

BAB IV GAMBARAN SUBJEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA

Bab keempat menjelaskan menguraikan hal-hal yang terkait mengenai subyek penelitian, analisis deskriptif, analisis hipotesis dan pembahasan dari hipotesis penelitian.

BAB V PENUTUP

Bab kelima menjelaskan mengenai hal-hal yang terkait mengenai kesimpulan hasil penelitian, keterbatasan penelitian serta saran yang diberikan untuk penelitian selanjutnya.