

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pada saat ini tujuan perusahaan beroperasi bukan untuk menghasilkan laba sebesar-besarnya, namun lebih memiliki tujuan untuk meningkatkan kemakmuran pemegang saham. Karena itu informasi mengenai peningkatan kemakmuran yang tercermin dalam peningkatan kekayaan yang ditanam dalam perusahaan yang sesuai menjadi penting bagi investor maupun calon investor. Informasi yang disampaikan tersebut salah satunya adalah informasi kinerja perusahaan. Informasi mengenai kinerja perusahaan sangat diperlukan untuk menarik investor menanamkan modalnya karena dapat dijadikan tolak ukur dalam berinvestasi (Alexander dan Destriana, 2013).

Menurut Hartono (2014), pasar modal merupakan sarana perusahaan untuk meningkatkan kebutuhan dana jangka panjang dengan menjual saham atau mengeluarkan obligasi. Untuk menarik pembeli dan penjual untuk berpartisipasi, pasar modal harus bersifat likuid dan efisien. Suatu pasar modal dikatakan likuid jika penjual dapat menjual dan pembeli dapat membeli surat-surat berharga dengan cepat. Pasar modal dikatakan efisien jika harga dari surat-surat berharga mencerminkan nilai dari perusahaan secara akurat. Jika pasar modal sifatnya efisien, harga dari surat berharga juga mencerminkan penilaian dari investor terhadap prospek laba perusahaan dimasa mendatang serta kualitas dari manajemennya. Jika calon investor meragukan kualitas dari manajemen, keraguan

ini dapat tercermin di harga surat berharga yang turun. Dengan demikian pasar modal dapat digunakan sebagai sarana tidak langsung pengukur kualitas manajemen. Karena tujuan utama yang diinginkan oleh para investor adalah saat mereka setuju untuk menginvestasikan dananya dalam pasar modal, mereka mendapatkan *return* dari hasil investasinya yang aman dan terjamin. Rasa aman tersebut diperoleh ketika para investor memperoleh informasi yang terbuka, adil, tepat waktu dan dapat dipercaya sebagai dasar untuk pengambilan keputusan dalam berinvestasi (Trisnawati, 2009).

Untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham yaitu, arus kas operasi dan *earnings* merupakan elemen penting dalam laporan keuangan yang memberikan informasi berharga terhadap para investor, Laba diperoleh dari selisih antara pendapatan dengan biaya yang berasal dari kegiatan bisnis perusahaan dalam suatu periode berdasarkan perhitungan secara aktual (Trisnawati, 2009).

Variabel lain yang memiliki hubungan dengan *return* saham adalah *Economic Value Added* (EVA). Sebagai teori yang baru, konsep *economic value added* (EVA) merupakan cara mengukur profitabilitas operasi yang sesungguhnya, EVA membantu manajer memastikan bahwa suatu unit bisnis menambah nilai pemegang saham, sementara investor dapat menggunakan EVA untuk mengetahui saham yang akan meningkatkan nilainya (Brigham and Houston, 2001 dalam Puspitawati dan Supardi, 2008).

Selain itu rasio keuangan yang mampu menggambarkan kinerja perusahaan dari struktur asetnya dalam menjelaskan *return* saham adalah *degree*

of operating leverage (DOL). Rasio *degree of operating leverage* (DOL) merupakan pengukuran biaya tetap dalam kegiatan operasional perusahaan. Secara umum, peningkatan *degree of operating leverage* (DOL) akan menyebabkan peningkatan resiko dan *return*.

Selain itu faktor lain yang mempengaruhi *return* saham adalah *Market Value Added* (MVA). *Market Value Added* (MVA) merupakan akumulasi kinerja perusahaan dari berbagai investasi dengan alokasi sumber daya yang tepat. MVA juga dinilai mampu memaksimalkan kemakmuran para pemegang saham (Trisnawati, 2009).

Penelitian ini mengacu pada penelitian dari Alexander dan Destriana (2013) dengan variabel (EVA, Aliran Kas Operasi, Laba Sisa, Laba, DOL, MVA). Meskipun demikian terdapat perbedaan antara penelitian ini dengan penelitian Alexander dan Destriana (2013). Perbedaan yang pertama yaitu terletak pada variabel yang diteliti. Penelitian ini tidak meneliti variabel laba sisa karena laba sisa memiliki kemiripan dengan EVA, sedangkan penelitian Alexander dan Destriana (2013) meneliti variabel laba sisa. Perbedaan yang kedua yaitu penelitian ini tidak meneliti variabel *dividend yield* karena dalam *dividend yield* menghitung dividen dimana dividen juga merupakan komponen dalam *return* saham. Perbedaan yang ketiga yaitu terletak pada *setting* dan periode penelitian yang digunakan. Penelitian ini menggunakan periode penelitian 2012-2014, sedangkan penelitian Alexander dan Destriana (2013) adalah dengan periode penelitian 2008-2011. Kemudian perbedaan yang keempat yaitu terletak pada perusahaan yang diteliti. Penelitian ini meneliti pada perusahaan LQ-45,

sedangkan penelitian Alexander dan Destriana (2013) adalah perusahaan Manufaktur.

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka mendorong peneliti untuk meneliti kembali apakah terdapat pengaruh kinerja keuangan dengan *return* saham dengan judul “**Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham pada Perusahaan LQ-45 periode 2012-2014**”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *economic value added* (EVA) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 periode 2012-2014?
2. Apakah aliran kas operasi berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 periode 2012-2014?
3. Apakah laba berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 periode 2012-2014?
4. Apakah *degree of operating leverage* (DOL) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 periode 2012-2014?
5. Apakah *market value added* (MVA) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 periode 2012-2014?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah untuk membuktikan secara empiris bahwa:

1. *Economic value added* (EVA) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 periode 2012-2014.
2. Aliran kas operasi berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 periode 2012-2014.
3. Laba berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 periode 2012-2014.
4. *Degree of operating leverage* (DOL) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 periode 2012-2014.
5. *Market value added* (MVA) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 periode 2012-2014.

D. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan memberikan manfaat:

1. Bagi Investor, sebagai bahan pertimbangan investor untuk menginvestasikan dananya dalam pasar modal agar mendapatkan *return*, yang dinilai berdasarkan laporan keuangan perusahaan.
2. Bagi Perusahaan, sebagai bahan pertimbangan bagi pihak perusahaan agar menyusun laporan keuangannya sesuai peraturan yang berlaku umum, yaitu Standar Akuntansi Keuangan Indonesia, karena dapat menjadi pertimbangan bagi investor dalam mengambil keputusan investasi dan digunakan sebagai

salah satu alat yang berguna dalam proses pengambilan keputusan dan memberikan keuntungan yang maksimal.

3. Bagi Akademisi, untuk memperluas wawasan berpikir, pengetahuan terhadap masalah pasar modal dan investasi.

E. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi

Dalam penulisan skripsi yang dibuat, tersusun sistematika penulisan yang terbagi menjadi lima bab sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan skripsi.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Bab ini berisi tentang telaah teori yang digunakan beserta penelitian terdahulu dan pengembangan hipotesis. Bab ini juga menjelaskan kerangka konseptual/model penelitian yang melandasi hipotesis penelitian dan hubungan antar variabel yang digunakan dalam penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi tentang desain penelitian; populasi, sampel, dan teknik pengambilan sampel; variabel penelitian dan definisi operasional variabel; lokasi dan waktu penelitian; data dan prosedur pengumpulan data; teknik analisis.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi tentang data penelitian, hasil penelitian, dan pembahasan.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi tentang kesimpulan penelitian, keterbatasan penelitian, dan saran untuk penelitian selanjutnya.