

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dengan melihat kondisi perekonomian pada saat ini serta persaingan era globalisasi yang sangat bersaing menyebabkan tingkat perdagangan berkembang sangat pesat dan persaingan bisnis menjadi semakin kompetitif, hal ini di sebabkan oleh perkembangan teknologi yang semakin canggih yang mendorong terjadinya banyak proses produksi dan mengakibatkan banyak produk melimpah di pasar. Pada dasarnya tujuan suatu perusahaan baik dibidang industri perdagangan, Jasa dan manufaktur adalah memperoleh keuntungan dari setiap aktivitas yang dilakukan dalam jangka pendek maupun jangka panjang.

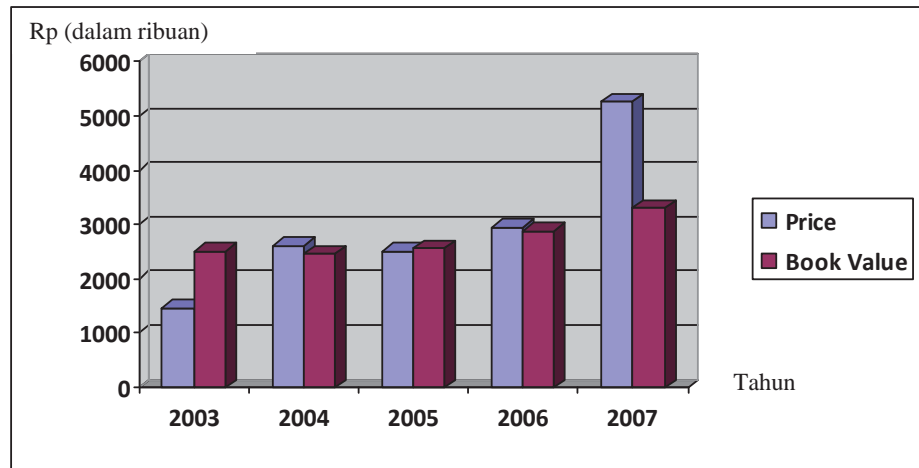
Untuk menunjang kelancaran dan aktivitas perusahaan perlu memperhatikan tingkat struktur modal dan profitabilitas suatu perusahaan. Permintaan investor terhadap saham suatu perusahaan di pengaruhi oleh kinerja perusahaan yaitu kondisi dan prestasi keuangan perusahaan serta nilai perusahaan yang mengeluarkan saham tersebut, menilai kinerja keuangan dapat di ukur dengan melihat rasio-rasio keuangan yang terdapat di dalam setiap laporan keuangan perusahaan. Ada tiga laporan keuangan dasar yang biasa di gunakan untuk menggambarkan kondisi keuangan dan

kinerja perusahaan yaitu neraca, laporan laba rugi dan laporan arus kas.¹ Neraca memberikan gambaran tentang aktiva, hutang dan ekuitas para pemilik perusahaan untuk tanggal tertentu, sedangkan laporan laba rugi menggambarkan pendapatan bersih dari kegiatan operasi perusahaan selama periode tertentu. Laporan arus kas menggabungkan informasi dari neraca dan laporan laba rugi untuk menggambarkan sumber dan penggunaan kas selama periode tertentu dalam sejarah perusahaan.

Di lihat dari faktor fundamental, naik turunnya harga saham di pengaruhi oleh faktor eksternal dan internal. Faktor eksternal dapat di lihat pada perkembangan makro ekonomi sedangkan faktor internal biasanya di lihat dari kinerja perusahaan terutama rasio keuangan baik rasio profitabilitas, rasio pasar, rasio aktivitas dan rasio likuiditas. Di mana rasio-rasio tersebut menggambarkan kondisi keuangan dan memiliki pengaruh terhadap harga saham yang akan menyebabkan pengaruh pada nilai perusahaan yang dicerminkan oleh *Price Book to Value* (PBV).

Grafik rata-rata nilai perusahaan yang terlihat dari perbandingan antara rata-rata harga pasar saham perusahaan dengan nilai buku saham yang tercermin dalam rasio *Price book to value* (PBV) perusahaan dapat di lihat pada grafik 1.1

¹ Arthur J. Keown, David F. Scott Jr, John D. Martin, J. William petty, Dasar-dasar Manajemen Keuangan (Terjemahan Chaerul D. Djakman), edisi Tujuh, hal. 107

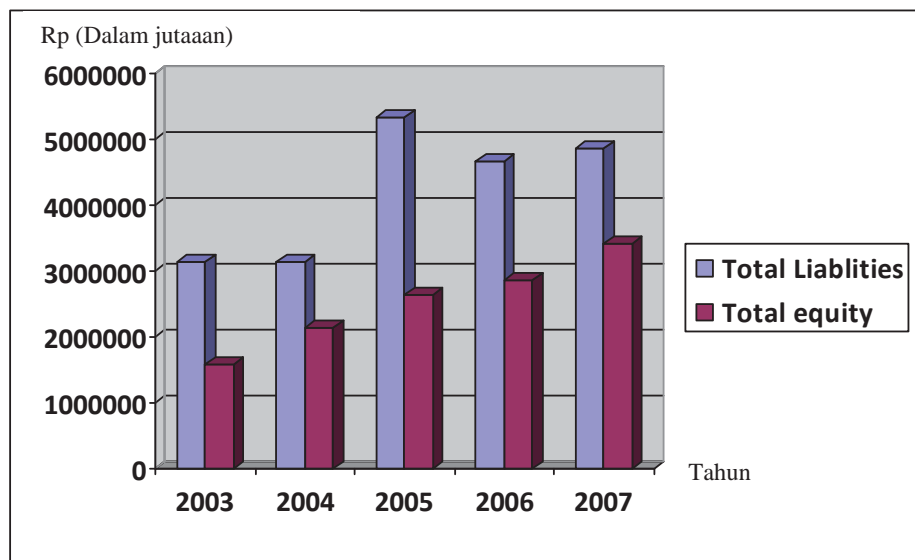


Sumber : Data diolah penulis

Grafik 1.1 Rata-rata Harga Saham dengan Nilai buku Saham Perusahaan Industri Otomotif Periode 2003-2007

Dari hasil grafik di atas dapat dilihat pergerakan rata-rata harga saham dan nilai buku saham dari tahun 2003-2007 cenderung berfluktuasi. Pada tahun 2003 harga saham sebesar Rp. 1465,556 dengan nilai buku sebesar Rp. 2506,800 kemudian meningkat pada tahun 2004 dengan harga saham Rp. 2610 dan nilai buku Rp. 2452,601 kemudian terjadi penurunan pada tahun 2005 dengan harga saham Rp. 2503,333 dan nilai buku menjadi Rp. 2564,437. Pada tahun 2006 terjadi kenaikan kembali, harga saham menjadi Rp. 2942,222 dengan nilai buku Rp. 2877,943 kemudian pada tahun 2007 terjadi peningkatan harga saham yang cukup drastis menjadi Rp. 5269,222 dengan nilai buku sebesar Rp. 3299,481. Dengan melihat hasil perbandingan harga saham dengan nilai buku maka dapat disimpulkan bahwa harga

saham suatu perusahaan mempengaruhi nilai buku sahamnya. Jika *Price Book to Value* (PBV) perusahaan tersebut di bawah 1, maka dapat dinilai bahwa harga saham tersebut adalah di bawah nilai buku perlembar sahamnya (*under value*).²



Sumber : Data diolah penulis

**Grafik 1.2 Perbandingan Total Liabilities dengan Total Equity Perusahaan Industri Otomotif
Periode 2003-2007**

Dari hasil grafik diketahui pada tahun 2003 total liabilities perusahaan adalah sebesar Rp. 3.132.392 dengan total equity sebesar Rp. 1.580.665, pada tahun 2004 total liabilities perusahaan sebesar Rp. 3.143.411 dengan total equity Rp. 2.145.883

² Arief Sugiono, Manajemen Keuangan untuk praktisi keuangan, 2009, hal. 84

kemudian pada tahun 2005 terjadi peningkatan total liabilities menjadi Rp. 5.330.573 dengan total equity sebesar Rp. 2.631.175 kemudian terjadi penurunan pada tahun 2006, total liabilities menjadi Rp. 4.681.731 dengan total equity Rp. 2.864.900. Pada tahun 2007, total liabilities perusahaan sebesar Rp. 4.874.586 dan total equity sebesar Rp. 3.408.693. Dengan demikian dapat dilihat bahwa total liabilities dan total equity (*Debt to Equity Ratio*) suatu perusahaan dapat memberi pengaruh terhadap *Price Book to Value* (PBV) suatu perusahaan dalam menentukan keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan serta mengetahui seberapa besar perusahaan itu di biyai oleh hutang dan dapat disimpulkan apabila perusahaan terlalu banyak menggunakan hutang dalam membeli asset perusahaan maka akan semakin besar pengaruh keuangan yang menyebabkan potensi resiko menjadi lebih besar. Untuk itu penulis mencoba menganalisis *Price Book to Value* (PBV) dalam hubungannya dengan *Degree of Operating Leverage*, *Degree of Financial Leverage*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Asset* dan *Return on Equity* yang tergabung pada industri otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga para investor dapat memperhatikan nilai buku saham dari suatu perusahaan dan tidak melakukan kesalahan sebelum memutuskan untuk membeli atau menjual saham.

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “ANALISIS PENGARUH LEVERAGE, STRUKTUR MODAL dan PROFITABILITAS TERHADAP PRICE BOOK TO VALUE PADA PERUSAHAAN INDUSTRI OTOMOTIF YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2003–2007”.

B. Identifikasi dan Pembatasan Masalah

1. Identifikasi Masalah

Identifikasi masalah yang diteliti dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Rata-rata harga saham dan nilai buku saham perlembar pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia berfluktuatif setiap tahun.
- b. Perkembangan *leverage* di tinjau dari *Degree of Operating Leverage* dan *Degree of Financial Leverage*.
- c. Kinerja keuangan perusahaan mempengaruhi nilai perusahaan yang akan mempengaruhi perilaku investor di pasar saham.

2. Pembatasan Masalah

Pembatasan masalah yang diteliti dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Penelitian ini hanya di lakukan pada perusahaan industri otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Periode yang di gunakan adalah tahun 2003 sampai dengan tahun 2007.
- c. Permasalahan keuangan yang di teliti terbatas pada aspek *leverage*, struktur modal, profitabilitas serta nilai perusahaan.

C. Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi dan batasan masalah yang telah dijelaskan maka dirumuskan sebuah rumusan-rumusan masalah sebagai berikut :

1. Bagaimana kondisi leverage perusahaan yang terlihat dalam tingkat *leverage* operasi (*Degree of Operating Leverage*) dan tingkat *financial leverage* (*Degree of Financial Leverage*)?
2. Bagaimana kondisi struktur permodalan perusahaan industri otomotif yang terlihat pada *Debt to equity ratio* (DER) ?
3. Bagaimana kondisi tingkat profitabilitas di tinjau dari *Return on Asset* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE)?
4. Bagaimana nilai pasar jika diperbandingkan dengan nilai buku per lembar sahamnya?
5. Apakah secara parsial dan simultan *Degree of Operating Leverage* (DOL), *Degree of Financial Leverage* (DFL), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Asset* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE) berpengaruh terhadap *Price Book to Value* (PBV)?

D. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dibuat maka tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui kondisi leverage perusahaan yang terlihat dalam tingkat leverage operasi (*Degree of Operating Leverage*) dan tingkat financial leverage (*Degree of Financial Leverage*).
2. Untuk mengetahui kondisi struktur permodalan perusahaan industry otomotif terlihat pada *Debt to equity ratio* (DER).

3. Untuk mengetahui kondisi tingkat profitabilitas di tinjau dari *Return on Asset* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE).
4. Untuk mengetahui nilai pasar jika diperbandingkan dengan nilai buku per lembar sahamnya.
5. Untuk mengetahui apakah secara parsial dan simultan terdapat pengaruh *Degree of Operating Leverage* (DOL), *Degree of Financial Leverage* (DFL), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Asset* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE) terhadap *Price Book to Value* (PBV).

E. Manfaat Penelitian

Peneliti berharap penelitian ini memiliki manfaat sebagai berikut :

1. Sebagai bahan masukan bagi pihak perusahaan dalam meningkatkan kinerja keuangannya yang optimal serta memberikan masukan untuk menyusun tujuan perusahaan, strategi perusahaan dan kebijakan dalam menjalankan perusahaan.
2. Sebagai bahan informasi bagi pihak-pihak yang tertarik untuk meneliti serta dapat menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya.
3. Sebagai bahan pertimbangan bagi para investor dalam memilih untuk berinvestasi dan membeli saham pada suatu perusahaan.
4. Sebagai bahan bacaan yang baik untuk penulis dan pembaca pembaca dalam menambah mengetahui tentang pengetahuan analisa faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham.

F. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini menjelaskan tentang latar belakang masalah, identifikasi masalah dan pembatasan masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORITIS

Bab ini membahas tinjauan pustaka atas teori-teori yang digunakan sebagai dasar penelitian dan pendekatan yang digunakan untuk mencapai tujuan penelitian serta menguraikan perumusan hipotesis dari permasalahan yang diteliti dan kerangka pikir.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini memuat tentang tempat dan waktu penelitian, jenis dan sumber data, populasi dan sampel, metode pengumpulan data dan metode analisis data yang digunakan serta definisi operasional variable.

BAB IV : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Bab ini menyampaikan tentang gambaran umum dan deskripsi objek penelitian yang berisikan uraian singkatan perusahaan yang menjadi sampel serta sejarah singkat, struktur organisasi dan pembagian tugas dari perusahaan serta aspek-aspek lain mengenai tempat penelitian ini dilaksanakan.

BAB V : HASIL ANALISIS dan PEMBAHASAN

Bab ini membahas tentang proses penelitian dan hasil penelitian. Hasil pengolahan data dengan komputerisasi akan dianalisis secara teoritik baik secara kuantitatif dan statistik untuk mendapatkan hasil yang akan disimpulkan.

BAB VI : KESIMPULAN dan SARAN

Bab ini mengemukakan tentang kesimpulan-kesimpulan dari hasil penelitian yang diharapkan dapat memberi saran yang bermanfaat bagi penelitian selanjutnya.