

BAB 1

PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG

Perkembangan ekonomi sejak beberapa dekade terakhir telah mengalami pasang surut. Untuk dapat bertahan terhadap pesaing-pesaing, maka setiap perusahaan harus terus tumbuh dan berkembang. Oleh karena itu, pasti setiap perusahaan suatu saat akan melakukan perluasan dalam aktivitas operasinya. Dalam hal ini maka setiap perusahaan yang ingin melebarkan aktivitas operasinya membutuhkan modal yang sangat besar untuk memenuhi kebutuhan tersebut.

Seorang investor yang rasional akan berusaha agar investasinya mendatangkan tingkat keuntungan yang melebihi biaya modal. Dan salah satu hal yang harus diperhatikan oleh investor adalah ia memiliki jumlah informasi yang berkaitan dengan dinamika harga saham agar bisa mengambil keputusan tentang saham yang layak untuk dipilih. Informasi tersebut dapat diperoleh investor di Bursa Efek Indonesia, di mana perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia berkewajiban setiap tahun berkewajiban untuk menyampaikan laporan keuangan kepada bursa efek dan

investor. Hal ini juga disebabkan permintaan investor saham terhadap perusahaan dipengaruhi kinerja perusahaan, dan prestasi keuangan perusahaan. Pentingnya laporan keuangan sebagai sumber informasi yang dapat dianalisis dengan rasio-rasio keuangan, maka rasio keuangan tersebut akan diteliti supaya dapat memberikan pengaruh yang signifikan. Faktor-faktor ekonomi yang mempengaruhi perusahaan untuk memprediksi perkembangan perusahaan di masa akan datang. Faktor yang membentuk harga saham merupakan faktor yang ikut membentuk *Price Earning Ratio* (PER). PER menggambarkan apresiasi pasar terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba.

PER sebagai indikator kepercayaan pasar modal terhadap pertumbuhan perusahaan. Banyak investor di pasar modal yang menaruh perhatian pendekatan terhadap PER. Pergerakan harga saham dapat mengakibatkan perubahan PER dari saham perusahaan. Kondisi perusahaan yang diukur dengan menggunakan rasio-rasio keuangan yang terdiri dari: rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio profitabilitas, dan rasio *leverage* fluktuatif nilai penjualan dapat berpengaruh pada laba usaha yang berpengaruh pada laba bersih. Yang pada akhirnya dapat menimbulkan reaksi dipasar saham, sehingga dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan dipasar yang tercermin pada nilai PER-nya. Selain itu, nilai perusahaan juga dipengaruhi oleh aspek profitabilitas dan aspek struktur permodalan perusahaan.

Dari uraian-uraian tersebut, peneliti menggunakan rasio-rasio yang terdiri:

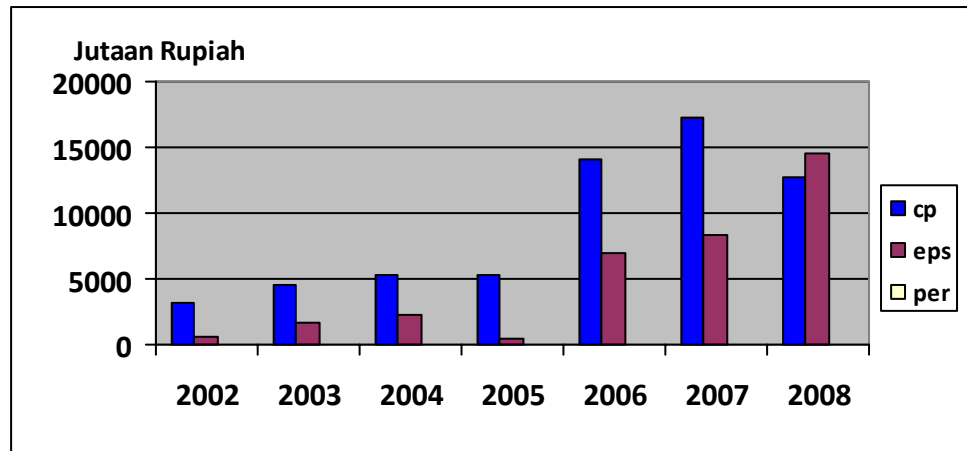
1. Rasio Profitabilitas bertujuan untuk mengukur efektivitas manajemen yang tercermin pada imbalan atas investasi melalui kegiatan perusahaan atau dengan kata lain mengukur kinerja perusahaan secara keseluruhan dan efisiensi dalam pengelolaan kewajiban dan modal.¹ Rasio yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE).
2. Rasio Leverage digunakan *Degree Operating Leverage* (DOL), *Degree Financial Leverage* (DFL), *Debt to Equity Ratio* (DER), berpengaruh secara signifikan terhadap *Price Earning Ratio* (PER).
3. Rasio Penilaian rasio ini bertujuan menjadi tolak ukur yang menghubungkan harga saham biasa dengan dengan pendapatan perusahaan dan nilai buku saham.² Rasio yang digunakan adalah *Price Earning Ratio* (PER).

Untuk itu penulis mencoba menganalisis *Price Earning Ratio* (PER). Supaya harapan para investor sebelum memutuskan untuk membeli dan menjual saham, para investor harus memperhatikan

¹ Arief Sugiono, *Manajemen Keuangan untuk Praktisi Keuangan*, Jakarta, Grasindo, 2009 hal.78

² Ibid, hal. 83

nilai buku saham perusahaan maka dari itu penulis membuat grafik perkembangan rata-rata *Price Earning Ratio* (PER)



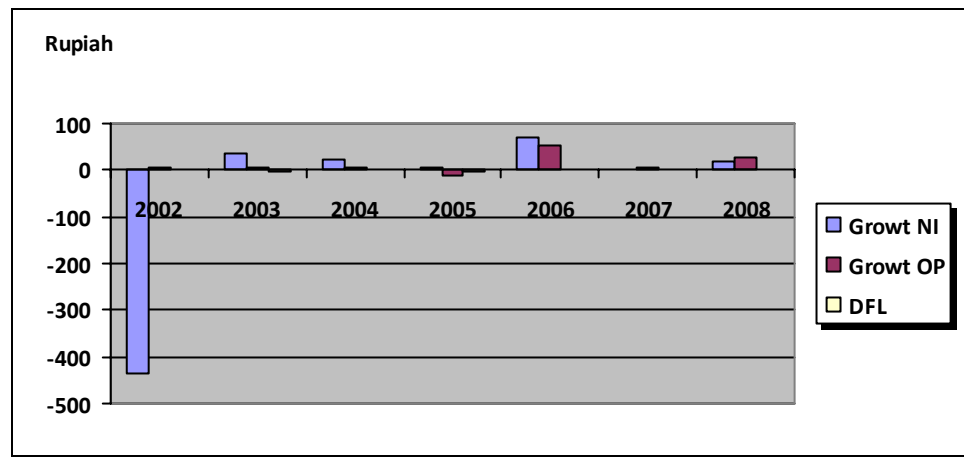
Gambar 1.1 Rata-rata PER perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI pada periode 2002-2008

Sumber : Data diolah penulis

Pergerakan rata-rata *Price Earning Ratio* (PER) dari hasil selisih pembagian antara *Close Price* (CP) dengan *Earning Per Share* (EPS) dalam perusahaan Farmasi terlihat pada Grafik 1.1. Pergerakan Rata-rata PER tahun 2002 hingga tahun 2008 cenderung berfluktuasi. Terlihat dari awal tahun 2002 PER bernilai Rp.17.61x. Kemudian tahun 2003 PER meningkat sebesar nilai Rp.19.95x. Pada tahun 2004 PER menurun menjadi Rp.7.18x, sedangkan tahun 2005 PER naik sebesar Rp.11.86x. Pada tahun 2006 PER meningkat sebesar Rp.15.71x. Pada tahun 2007 PER menurun menjadi Rp.5.93x. Sedangkan pada tahun 2008 PER meningkat menjadi Rp.26.63x.

Selain itu, PER bisa dipengaruhi oleh rasio keuangan. Untuk melihat pengaruh dari *Degree of Financial Leverage* (DFL) terhadap *Price Earning*

Ratio (PER) dalam menentukan keberhasilan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjang. Maka dari itu penulis membuat Grafik Perkembangan Rata-rata *Degree of Financial Leverage* (DFL) pada perusahaan farmasi yang terdapat di BEI yang terlihat dari grafik berikut ini:



Grafik 1.2 DFL secara keseluruhan perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI pada periode 2002-2008

Sumber : Data diolah penulis

Pergerakan rata-rata *Degree of Financial Leverage* (DFL) dari hasil selisih pembagian antara *Growt Net income* dengan *Growt Operating Profit* dalam perusahaan Farmasi terlihat pada Grafik 1.2. Pergerakan Rata-rata DFL dari tahun 2002 hingga tahun 2008 cenderung berfluktuasi. Terlihat dari awal tahun 2002 DFL bernilai Rp.0.39. kemudian tahun 2003 DFL menurun sebesar nilai Rp.-1.67. Pada tahun 2004 DFL turun menjadi Rp.1.07, sedangkan tahun 2005 DFL turun menjadi sebesar Rp.-1.12, sedangkan tahun 2006 DFL turun menjadi sebesar Rp.0.48, sedangkan tahun 2007 DFL turun

menjadi sebesar Rp.0.67, sedangkan tahun 2008 DFL turun menjadi sebesar Rp.0.53.

Berdasarkan uraian yang telah dikemukakan bahwa terdapat pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham, rasio-rasio keuangan dapat digunakan sebagai analisis investasi, penulis tertarik ingin mencoba meneliti tentang

“ANALISIS PENGARUH LEVERAGE, STRUKTUR MODAL dan PROFITABILITAS TERHADAP PER PADA PERUSAHAAN FARMASI yang tercantum di BURSA EFEK INDONESIA (BEI) Periode 2002-2008”.

A. Identifikasi Masalah dan Pembatasan Masalah

1. Identifikasi Masalah

- a. Nilai resiko bisnis yang tercermin pada *leverage operating* (DOL) *Degree operating leverage.*
- b. Resiko financial yang tercermin pada *financial leverage* (DFL) *Degree Financial Leverage.*
- c. Resiko struktur permodalan yang tercermin pada *equity ratio* (DER) *Degree Equity Ratio.*
- d. Resiko nilai perusahaan yang tercermin pada *earning ratio* (PER) *Price Earning Ratio.*

- e. Pergerakan rata-rata *Price Price Earning Ratio* (PER) dari tahun 2002-2008 cenderung berfluktuasi. Hal ini dapat disimpulkan setiap perubahan harga saham dapat mengakibatkan perubahan terhadap *Price Earning Ratio*.

2. Pembatasan Masalah

- a. Observasi dilakukan pada perusahaan-perusahaan Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), yang masuk periode 2002-2008.
- b. Masalah dibahas dalam penelitian ini dibatasi hanya dengan membahas tentang *Degree Operating Leverage*, *Degrre Financial Leverage*, *Return On Assets*, *Return On Equity*, dan *Price Earning Ratio* (PER).
- c. Permasalahan keuangan yang di teliti terbatas pada aspek leverage, struktur modal, profitabilitas serta nilai perusahaan.

B. Perumusan Masalah

1. Bagaimana kondisi leverage perusahaan yang terlihat dalam tingkat *Degree Operating Leverage* (DOL), *Degree Financial Leverage* (DFL)?
2. Bagaimana kondisi struktur permodalan perusahaan Farmasi yang terlihat pada *Degree Equity Ratio* (DER) perusahaan Farmasi?

3. Bagaimana kondisi tingkat profitabilitas di tinjau dari *Return on Asset* dan *Return on Equity* ?
4. Bagaimana nilai pasar jika diperbandingkan dengan laba 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 secara parsial dan simultan terhadap *Price Earning Ratio* (PER) ?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui kondisi leverage perusahaan yang terlihat dalam tingkat *Degree Operating Leverage* (DOL), *Degree Financial Leverage* (DFL) pada perusahaan Farmasi.
2. Untuk mengetahui kondisi struktur permodalan yang terlihat dalam tingkat *Debt to Equity Ratio* (DER), pada perusahaan Farmasi.
3. Untuk mengetahui kondisi profitabilitas perusahaan yang terlihat dalam tingkat *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE) pada perusahaan Farmasi.
4. Untuk mengetahui nilai pasar jika diperbandingkan dengan laba per lembar sahamnya pada perusahaan Farmasi.
5. Untuk mengetahui secara parsial dan simultan *Degree of Operating Leverage* (DOL), *Degree of Financial Leverage* (DFL), *Debt to Equity*

Ratio (DER) dan *Return on Assets* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap *Price Earning Ratio* (PER) pada perusahaan Farmasi.

D. Manfaat Penelitian

1. Memberikan hasil penelitian ini dapat memberikan bahan masukan sebagai bahan evaluasi terhadap operasi suatu perusahaan.
2. Bagi Investor, sebagai bahan pertimbangan dan pengambilan keputusan dalam menanamkan modalnya.
3. Bagi perusahaan, dapat mengetahui besarnya variabel DOL, DFL, DER dan terhadap PER.
4. Hasil penelitian ini dapat digunakan kalangan akademis sebagai bahan referensi dalam membuat penelitian berikutnya atau penelitian lain yang sejenisnya.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika ini berisi tentang hal-hal yang akan dibahas pada masing-masing bab dengan maksud untuk mempermudah penulis dalam member sistematika penulis ini sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Dalam bab ini menguraikan tentang Latar Belakang Penelitian, Identifikasi dan Pembatasan Masalah, Perumusan Masalah, Tujuan Penelitian, Manfaat Penelitian, secara Sistematika Penulisan Skripsi ini.

BAB II : LANDASAN TEORI

Bab ini membahas mengenai tinjauan pustaka yang menjadi dasar teori ini dianggap relevan dengan permasalahan yang dibahas dan dapat dijadikan sebagai acuan dalam menganalisa permasalahan tersebut, serta sebagai dasar untuk jawaban sementara terhadap rumusan masalah.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini membahas mengenai tempat dan waktu penelitian, jenis dan sumber data, populasi dan sampel, metode pengumpulan data, metode analisa data, serta definisi operasional variabel.

BAB IV : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Bab ini menyampaikan tentang gambaran umum dan deskripsi objek penelitian yang berisikan uraian singkatan perusahaan yang menjadi sampe 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.