

BAB I

PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG

Pada awalnya perkembangan pasar modal di Indonesia belum menunjukkan peran yang penting dalam perekonomian Indonesia. Hal ini terjadi karena masih rendahnya minat masyarakat untuk berinvestasi dan kurangnya pengetahuan masyarakat tentang pasar modal serta masih sedikitnya pihak yang melakukan penawaran terdaftar di bursa efek. Seiring meningkatnya pengetahuan masyarakat dan adanya kebijakan pemerintah tentang investasi, maka terjadi perkembangan yang cukup signifikan dalam dunia investasi pasar modal. Perkembangan dunia saat ini menjadi salah satu faktor perusahaan dituntut untuk biasa bersaing di era modern dan menunjang kinerja perusahaan yang efektif agar dapat mencapai tujuan perusahaan, dan juga terbilang sangat pesat terlihat dari banyaknya perusahaan yang *go public* yang telah berkontribusi dalam perekonomian Indonesia. Pasar modal menurut Sunariyah adalah tempat atau sarana bertemunya antara permintaan dan penawaran atas instrument keuangan jangka panjang, umumnya lebih dari satu tahun. Adanya pasar modal, investor bisa memperluas jaringan bisnis mereka dan memperoleh dividen atau keuntungan dengan menjual beli saham.¹

Pasar modal menciptakan kesempatan kepada masyarakat untuk berpartisipasi dalam perkembangan perekonomian. Dalam perkembangan pasar modal di Indonesia banyak mendorong perusahaan yang menjual sahamnya kepada masyarakat. Banyaknya perusahaan yang *go public* mendorong para investor berhati-hati sebelum mengambil keputusan dalam berinvestasi di pasar modal. Untuk keuntungan yang diambil di pasar modal, perusahaan akan mendapatkan dana yang relatif murah, karena perusahaan tidak perlu membayar biaya modal, sehingga kesempatan perusahaan untuk melakukan ekspansi

¹ Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal Syariah*, Edisi Ke Enam, (Yogyakarta: CV Alfabeta, 2006), h.4.

semakin besar.² Keadaan ini akan memberi dampak positif bagi penyerapan tenaga kerja, pemanfaatan teknologi dan sumber daya alam serta peningkatan pendapatan pajak bagi pemerintah. Pasar modal memperdagangkan berbagai jenis surat berharga. Sekian banyak surat berharga yang ada, terdapat satu surat berharga yang paling banyak diperjual belikan dalam pasar modal, yaitu saham syariah.

Saham Syariah adalah saham yang memiliki karakteristik sesuai dengan syariah Islam.³ Kepemilikan saham menjadi bukti bahwa yang bersangkutan adalah bagian dari pemilik perusahaan. Semakin besar saham yang dimilikinya, semakin besar pula kekuasaannya diperusahaan tersebut. Keuntungan yang diperoleh dari saham dikenal dengan nama *dividen*. Pembagian dividen ditetapkan pada penutupan laporan keuangan berdasarkan RUPS yang menentukan berapa dividen yang dibagi dan laba ditahan.⁴ Adanya resiko yang muncul dari fluktuasi harga saham syariah sebagai akibat dari kepekaan saham terhadap perubahan yang terjadi, baik perubahan dari dalam maupun luar negeri seperti politik, ekonomi, moneter, undang-undang maupun perubahan yang terjadi dalam industri ataupun perusahaan itu sendiri.

Faktor utama yang menyebabkan harga saham berubah adalah adanya persepsi yang berbeda dari masing-masing investor sesuai dengan informasi yang dimiliki. Persepsi yang berbeda-beda ini terjadi karena perbedaan analisis yang digunakan oleh investor. Penyebab harga saham berubah menurut Alwi yaitu yang mempengaruhi harga saham salah satunya pengumuman laporan keuangan perusahaan, seperti peramalan laba sebelum akhir tahun fiskal dan setelah akhir tahun fiskal, *Net Profit Margin dan Earning Per Share* dan lain-lain.⁵

² Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Syariah*, Edisi Kelima, (Bandung: CV Alfabeta, 2004), h.32.

³ Piji Pakarti dan Anoraga, *Pengantar Pasar Modal Syariah*, (Jakarta: Rineka Cipta, 2003), h.58.

⁴ Tjipto Darmadji, Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal Di Indonesia : Edisi 3* (Bandung: Salemba, 2011), h. 184.

⁵ Alwi "Pengaruh EPS, DPS, NPM dan ROA Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia" (Jurnal Kajian Manajemen Bisnis Vol. 2 No. 2. 2013).

Net Profit Margin adalah rasio profitabilitas yang digunakan untuk mengukur persentase laba bersih pada suatu perusahaan terhadap penjualan bersihnya. *Net Profit Margin* ini menunjukkan proporsi penjualan yang tersisa setelah dikurangi semua biaya yang terkait. Semakin besar *Net Profit Margin*, maka kinerja dalam suatu perusahaan akan semakin produktif, sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut. Rasio ini menunjukkan berapa besar persentase laba bersih yang diperoleh dari setiap penjualan. Semakin besar rasio ini, maka dianggap semakin baik kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba yang tinggi. Bagi Investor, *Net Profit Margin* ini digunakan untuk mengukur seberapa efisien manajemen mengelola perusahaannya serta seberapa optimalnya laba yang dapat dihasilkan oleh perusahaan. Semakin tinggi rasio perbandingan *Net Profit Margin*, laba atau pendapatan yang dihasilkan. Juga dapat memperkirakan profitabilitas masa depan berdasarkan peramalan penjualan yang dibuat oleh manajemen. Dengan membandingkan laba bersih dengan total penjualan, investor dapat melihat berapa persentase pendapatan yang digunakan untuk membayar biaya operasional dan biaya non-operasional serta berapa persentase tersisa yang dapat membayar dividen ke para pemegang saham ataupun berinvestasi kembali ke perusahaannya.

Earning Pershare merupakan rasio yang menunjukkan berapa besar keuntungan (*Return*) yang diperoleh investor atau pemegang saham per lembar saham.⁶ *Earning per share* penting karena dapat menyebabkan naiknya harga saham perusahaan. Jika perusahaan mampu menghasilkan tingkat laba yang tinggi per lembar sahamnya, artinya perusahaan memiliki lebih banyak uang yang dapat diinvestasikan kembali dalam bisnis atau dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk pembayaran dividen.

Pada umumnya investor menginginkan pendapatan yang besar atas suatu saham, semakin tinggi *Earning Per Share* suatu saham maka menunjukkan bahwa

⁶ Darmaji et. al, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, (Jakarta: Salemba Empat, 2006), hal. 139.

perusahaan berhasil meningkatkan kemakmuran para pemegang saham. Hal ini akan menarik investor untuk membeli saham perusahaan tersebut. Semakin tinggi permintaan investor untuk membeli saham perusahaan tersebut, sesuai dengan hukum permintaan dan penawaran maka secara otomatis dapat mendorong naiknya harga suatu saham perusahaan. *Earning Per Share* juga dapat memaksimalkan kekayaan pemegang saham dapat diukur dari pendapatan per lembar saham (*Earning Per Share*) sehingga dalam hal ini *Earning Per Share* akan mempengaruhi kepercayaan investor pada perusahaan.

Dalam penelitian ini juga menggunakan rasio profitabilitas dengan pengukuran *Net Profit Margin* dan *Earning Pershare*. *Net Profit Margin* dapat diukur sejauh mana tingkat pengembalian yang akan didapat dari investasi yang telah dilakukan menggunakan variabel *Net Profit Margin* yang bertujuan untuk menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan bersih setelah dipotong pajak. Sedangkan *Earning Per Share* digunakan untuk menunjukkan seberapa besar keuntungan yang diperoleh investor atau pemegang saham per lembar sahamnya.

Tabel 1.1

Data Rata-Rata Tahunan Harga Saham Syariah, *Net Profit Margin* dan *Earning Pershare* Periode 2015-2019

Tahun	<i>Net Profit Margin</i>	<i>Earning Pershare</i>	Harga Saham Syariah
2019	13%	460	11,150
2018	12%	399	10,450
2017	10%	304	8,900
2016	11%	311	8,575
2015	9%	251	13,475

Sumber: Data JII yang di peroleh

Berbagai pernyataan yang telah dikemukakan oleh penelitian sebelumnya tentang hasil penemuan mengenai pengaruh *Net Profit Margin* dan *Earning Pershare* terhadap Harga Saham Syariah.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan hasil penelitian naik turunnya harga saham menunjukkan bahwa minat investor sangat bervariasi. Investor akan melakukan pembelian pada harga terendah dan menjual pada harga tertinggi. Naik turunnya harga saham dapat dipengaruhi oleh banyak faktor, salah satunya adalah kondisi laporan keuangan seperti *Net Profit Margin* dan *Earning Pershare*. Maka dapat disimpulkan bahwa tidak ada kekonsistenan dalam dua pendapat tersebut mengenai pengaruh *Net Profit Margin* dan *Earning Pershare* terhadap harga saham. Oleh karena itu, penulis mengkaji apakah faktor-faktor yang mempengaruhi *Net Profit Margin* dan *Earning Pershere* secara konsisten mampu mempengaruhi harga saham?

Berdasarkan penjelasan Latar Belakang Masalah yang telah diuraikan di atas, maka dapat di rumuskan pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Bagaimana Pengaruh *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham Syariah pada PT. Indofood CBP Sukses Makmur tahun 2015-2019?
2. Bagaimana Pengaruh *Earning Pershare* terhadap Harga Saham Syariah pada PT. Indofood CBP Sukses Makmur tahun 2015-2019?
3. Bagaimana Pengaruh *Net Profit Margin* dan *Earning Pershare* terhadap Harga Saham Syariah pada PT. Indofood CBP Sukses Makmur tahun 2015-2019?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan Latar Belakang Masalah di atas, maka tujuan dilakukannya penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui seberapa besar Pengaruh *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham Syariah pada PT. Indofood CBP Sukses Makmur tahun 2015-2019.

- b. Untuk mengetahui seberapa besar Pengaruh *Earning Per Share* terhadap Harga Saham Syariah pada *PT. Indofood CBP Sukses Makmur* tahun 2015-2019.
- c. Untuk mengetahui seberapa besar Pengaruh *Net Profit Margin* dan *Earning Pershare* pada *PT. Indofood CBP Sukses Makmur* tahun 2015-2019.

2. Manfaat Penelitian

Berdasarkan Latar Belakang di atas, maka Manfaat penelitian ini adalah:

a. Investor dan Perusahaan

- 1) Menambah wawasan dan referensi dalam membantu mengambil keputusan investasinya.
- 2) Lebih teliti lagi untuk memilih saham yang baik.
- 3) Bagi perusahaan dengan hasil penelitian ini peneliti berharap Perusahaan *PT. Indofood CBP Sukses Makmur* bisa lebih mengembangkan sistem investasi saham di masa yang akan mendatang.

b. Bagi Penulis

- 1) Penelitian ini diharapkan dapat menambah ilmu pengetahuan, wawasan, pengalaman dan dapat mengembangkan ilmu penelitian untuk kedepannya tentang di bidang Pengaruh *Net Profit Margin* Dan *Earning Pershare* Terhadap Harga Saham Syariah di *PT. Indofood CBP Sukses Makmur*.
- 2) Dapat membandingkan antara teori di bangku kuliah dengan kondisi praktis di Lapangan Perusahaan *PT. Indofood CBP Sukses Makmur*.

c. Bagi Akademis

Saya berharap agar penelitian yang telah saya buat ini dapat menjadi bekal referensi serta dapat membantu bagi penyusun lainnya dan

dapat digunakan sebagai dasar untuk melakukan penelitian yang berkaitan dengan Pengaruh Net Profit Margin Dan Earning Pershare Terhadap Harga Saham Syariah *PT. Indofood CBP Sukses Makmur*.

d. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai referensi bagi penelitian selanjutnya yang akan melakukan penelitian mengenai **Pengaruh *Net Profit Margin* Dan *Earning Pershare* Terhadap Harga Saham Syariah *PT. Indofood CBP Sukses Makmur***.

D. Batasan Masalah

Tujuan pembatasan masalah ini agar ruang lingkup penelitian tidak meluas dan lebih fokus untuk menghindari kesalahan sehingga tidak menyimpang dari pokok permasalahan, dan dapat mencapai tujuan yang telah ditetapkan. Batasan istilah tersebut antara lain yaitu:

1. *Net Profit Margin* adalah Rasio Profitabilitas yang digunakan untuk mengukur persentase laba bersih pada suatu perusahaan terhadap penjualan bersihnya.
2. *Earning per share* merupakan rasio keuangan yang mengukur jumlah laba bersih yang diperoleh per lembar saham yang beredar. EPS ini merepresentasikan jumlah uang yang akan diterima oleh para pemegang saham atas setiap lembar saham yang dimilikinya saat pembagian keuntungan saham yang beredar pada akhir tahun.
3. Harga Saham Syariah adalah harga sebuah saham yang terjadi pada pasar bursa pada saat tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar dan permintaan

dan penawaran saham yang memiliki karakteristik sesuai dengan syariah Islam.⁷

E. Hipotesis

Hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- H₁ = Terdapat pengaruh antara *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham Syariah pada Perusahaan PT. Indofood CBP Sukses Makmur.
- H₂ = Terdapat Pengaruh antara *Earning Pershare* terhadap Harga Saham Syariah pada Perusahaan PT. Indofood CBP Sukses Makmur.
- H₃ = Pengaruh antara *Net Profit Margin* dan *Earning pershare* terhadap Harga Saham Syariah pada Perusahaan PT. Indofood CBP Sukses Makmur.

F. Sistematika Penulisan

Untuk memudahkan penulis dalam meneliti *Net Profit Margin* Dan *Earning Pershare* terhadap Harga Saham Syariah pada perusahaan PT. Indofood CBP Sukses Makmur dan lebih mendalami ilmu pengetahuan tentang Saham Syariah. Secara umum penelitian ini akan dibuat dalam 5 bab, yang terdiri dari:

Bab I membicarakan tentang pendahuluan yang dimulai dengan latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, batasan istilah, hipotesis, serta sistematika penulisan.

Bab II berisi tentang kajian teori yang terdiri dari pengertian *net profit margin*, pengertian *earning per share*, pengertian saham syariah, pengertian harga saham, pengaruh *net profit margin* terhadap harga saham syariah, pengaruh *earning pershare* terhadap saham syariah, pengaruh *net profit margin* dan *earning per share* terhadap harga saham syariah.

⁷ Panji Anoraga dan Piji Pakarti, *Pengantar Pasar Modal Syariah*, Edisi Revisi, (Jakarta: PT. Asdi Mahasatya, 2011), h.29.

Bab III penulis membahas tentang Lokasi dan Objek Penelitian, Pendekatan Penelitian, Waktu Penelitian, Data dan Pemilihan Sampel, Metode dan Teknik Pengumpulan Data, Teknik Analisa Data.

Bab IV berisi tentang metodologi penelitian yang terdiri dari deskriptif objek penelitian, analisa data, hasil uji multikolinearitas, interprestasi hasil.

Bab V berisi tentang kesimpulan dan saran.