

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Analisis dan penelitian harga saham bertujuan untuk mengetahui saham-saham perusahaan yang memberikan keuntungan menarik, sehingga pemodal dapat mengidentifikasi saham-saham yang sebaiknya dibeli dan saham-saham yang sebaiknya dijual.

Pasar modal yang efisien sulit bagi para pemodal untuk selalu bisa "mengalahkan" pasar untuk memperoleh keuntungan di atas normal. Tetapi terlepas dari efisien tidaknya pasar modal dan seberapa jauh para analis dan pemodal percaya akan efisiensi tersebut, melakukan penilaian saham perlu dipahami oleh para analis sekuritas (Husnan, 2001).

Metode penilaian saham dengan menggunakan metode *Price Earning Ratio* (PER) lebih sering digunakan. Pertimbangannya adalah metode PER sederhana sehingga lebih mudah digunakan. Biasanya penggunaan metode PER mengasumsikan *constant growth model*, yang memperkirakan bahwa deviden yang dibayarkan setiap tahun pertumbuhannya tetap. Metode ini didasarkan atas ratio harga saham per lembar dengan *Earning Per Share* (EPS).

Dalam menilai saham dengan pendekatan PER, perusahaan diharapkan memahami faktor-faktor fundamental perusahaan sebagai pedoman dalam menilai PER sehingga kewajaran harga saham perusahaan dapat dinilai, dimana saham yang mempunyai PER yang tinggi mungkin dicurigai telah terlalu tinggi harganya. PER

dapat di peroleh dengan membandingkan harga saham saat ini dengan perkiraan laba tahun yang akan datang.

Faktor-faktor yang mempengaruhi PER antara lain adalah rasio laba yang dibayarkan sebagai deviden (*payout ratio*), tingkat keuntungan yang disyaratkan pemodal, pertumbuhan deviden, serta faktor lain yang dianggap relevan dan masih berhubungan dengan ketiga faktor di atas dan termasuk faktor-faktor fundamental perusahaan (Husnan, 2001) seperti size perusahaan, *laverage* perusahaan, pendapatan perusahaan, tingkat pengembalian laba (*return on equity*) dan juga pertumbuhan *earnings* sehingga pemodal dapat melihat sejauh mana tingkat kewajaran harga saham perusahaan.

Atas dasar pentingnya faktor-faktor fundamental yang dapat mempengaruhi PER itulah, maka penulis akan meneliti dan menganalisis faktor-faktor yang diduga mempengaruhi nilai PER. Dalam penelitian ini penulis mengambil judul **"ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PRICE EARNING RATIO (PER) PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEJ"**.

B. Batasan Masalah

Dalam penelitian ini penulis membatasi permasalahan yang akan diteliti agar pembahasan tidak bias sehingga dapat diambil kesimpulan yang difinitif. Adapun batasan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Karena banyaknya industri yang terdapat di BEJ maka penulis hanya mengambil satu jenis industri yaitu industri pertambangan dan energi. Diambilnya industri pertambangan dan energi dalam penelitian ini karena peneliti ingin menguji

penelitian terdahulu dimana penelitian terdahulu menggunakan sample dari jenis perusahaan industri manufaktur. Oleh karena itu penulis melakukan penelitian kembali dengan menggunakan sample dari jenis perusahaan yang lain yaitu pertambangan dan energi, sehingga apakah nantinya penelitian yang dilakukan tersebut dapat menghasilkan kesimpulan yang sama dengan penelitian terdahulu yang telah dilakukan.

2. Penelitian ini hanya meneliti perioda waktu data tahun 2000 sampai dengan tahun 2001. Periode ini di pilih karena merupakan data terakhir yang di peroleh peneliti dari *Indonesian Capital Market Directory* yang terdapat di Pojok BEJ, sehingga diharapkan dapat menghasilkan penelitian yang diharapkan.
3. Dalam penelitian ini faktor-faktor fundamental perusahaan yang digunakan adalah *Total Assets*, *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), Tingkat penjualan, serta pertumbuhan *Earnings Per Share* (EPSg).

C. Rumusan Masalah

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah secara bersama-sama faktor-faktor fundamental perusahaan *Total Assets*, *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), Tingkat penjualan, serta pertumbuhan *Earnings Per Share* (EPSg) berpengaruh terhadap *Price Earning Ratio* (PER)
2. Apakah secara individual faktor-faktor fundamental perusahaan *Total Assets*, *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), Tingkat penjualan,

serta pertumbuhan *Earnings Per Share* (EPSg) berpengaruh terhadap *Price Earning Ratio* (PER).

D. Tujuan Penelitian

Penelitian ini mempunyai beberapa tujuan, yaitu :

1. Meneliti pengaruh faktor-faktor fundamental perusahaan : *Total Assets, Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), Tingkat penjualan, serta pertumbuhan *Earnings Per Share* (EPSg) secara bersama-sama berpengaruh terhadap *Price Earning Ratio* (EPR)
2. Meneliti pengaruh faktor-faktor fundamental perusahaan : *Total Assets, Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), Tingkat penjualan, serta pertumbuhan *Earnings Per Share* (EPSg) secara individual berpengaruh terhadap *Price Earning Ratio* (EPR)

E. Manfaat penelitian

Peneliti mengharapkan penelitian ini bermanfaat untuk :

1. Untuk para pemodal serta analis sekuritas, dengan adanya penelitian ini diharapkan lebih memahami faktor-faktor fundamental yang dapat mempengaruhi nilai PER sebagai pedoman dan pertimbangan dalam menilai kewajaran harga saham agar diperoleh saham dengan keuntungan yang menarik.

2. Untuk dunia akademi, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi mengenai pemahaman konsep PER dan faktor fundamental yang mempengaruhi PER.
3. Manfaat bagi penulis, penelitian ini dapat menambah pengalaman dan pengetahuan dalam penelitian selanjutnya, penelitian ini juga dimaksudkan untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar kesarjanaan pada Fakultas Ekonomi UMY