

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Sistem perekonomian di Indonesia mengalami perkembangan yang sangat pesat. Hal ini dapat dilihat dari perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) karena cara yang dapat dilakukan perusahaan untuk memperoleh dana dengan cara menarik dana dari luar perusahaan yang diperoleh dari pasar modal. Pasar modal tempat atau wadah pertemuan dua pihak yaitu investor dan emiten. Investor berperan sebagai pihak yang memiliki dana, sementara emiten adalah badan usaha yang membutuhkan modal dan mengeluarkan surat berharga. Keberadaan pasar modal di suatu negara mampu memberikan pengaruh terhadap perekonomian negara. Hal ini dikarenakan jika dalam suatu negara telah terdaftar suatu perusahaan yang memiliki kinerja yang bagus di pasar modal maka keadaan perekonomian pemerintah akan meningkat. Perusahaan – perusahaan yang telah terdaftar di pasar modal merupakan perusahaan besar yang sudah memiliki kepercayaan di lingkungan masyarakat.²

Pertumbuhan investasi meningkat dikarenakan masyarakat saat ini mulai paham dan menyadari pentingnya melakukan investasi. Dengan adanya ketertarikan untuk berinvestasi maka kebutuhan investasi juga akan meningkat

² Natalis Christian dan Frecky. “Analisis Pengaruh Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Benefita* Vol. 4 No. 1. Tahun 2019.

sehingga perlu adanya kegiatan pasar modal untuk mendukung peningkatan kebutuhan investasi. Dalam islam investasi adalah suatu kegiatan muamalah yang sangat dianjurkan dan dinilai mampu mendatangkan keuntungan atau manfaat karena harta yang dimiliki menjadi lebih produktif dan memiliki nilai manfaat bagi orang lain. Harga saham yang ada di pasar selalu mengalami fluktuasi atau perubahan, dalam beberapa penelitian perubahan harga saham dikaitkan dengan kinerja perusahaan. Apabila kinerja perusahaan baik maka harga saham akan mengalami peningkatan. Kinerja perusahaan dapat dilihat dari laporan keuangan perusahaan tersebut. Biasanya perusahaan yang telah *go public* memiliki kewajiban untuk melakukan publikasi laporan keuangannya minimal setiap tiga bulan sekali. Saat publikasi laporan keuangan maka para investor akan melihat kinerja laporan keuangan dari perusahaan yang bersangkutan. Jika laba perusahaan meningkat maka investor akan tertarik untuk membeli saham perusahaan, sehingga permintaan terhadap saham juga akan meningkat dan akan berpengaruh pada kenaikan harga saham. Hal ini juga berlaku sebaliknya, apabila perusahaan mengalami kerugian maka harga saham akan cenderung turun.³

Banyak faktor yang mempengaruhi harga saham, faktor tersebut terdiri dari dua bagian yaitu faktor teknikal dan faktor fundamental. Analisis teknikal merupakan suatu pendekatan investasi yang dilakukan dengan cara mempelajari data historis harga saham dan kemudian dihubungkan dengan volume trading yang terjadi dan kondisi ekonomi pada saat itu. Sedangkan analisis fundamental merupakan pendekatan analisis harga saham yang menitikberatkan pada kinerja perusahaan yang mengeluarkan saham dan analisis ekonomi yang akan mempengaruhi masa depan

³ Irene Oktavia dan Kevin Genjar. "Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham". *Journal Unej* Vol.2. Tahun 2018.

perusahaan tersebut. Pada akhirnya, perusahaan akan mendapatkan capital gain atau keuntungan modal tambahan dari kenaikan harga saham. Oleh sebab itu sangat penting untuk mengetahui dan memahami lebih baik mengenai faktor – faktor yang mempengaruhi harga saham.⁴

Analisis rasio keuangan dapat dijadikan sebagai alat untuk menganalisis kinerja keuangan perusahaan guna melihat bagaimana prospek perusahaan di masa depan melalui laporan keuangan. Laporan keuangan dapat dianalisis oleh tiga rasio yang dapat digunakan yaitu : rasio profitabilitas, rasio likuiditas, dan rasio *leverage*. Rasio profitabilitas yang mengukur keberhasilan perusahaan dalam menjalankan usahanya berdasarkan laba yang diukur melalui ROE (*Return on Equity*). Rasio likuiditas merupakan rasio untuk mengukur keberhasilan suatu perusahaan dalam menjalankan usaha berdasarkan kewajiban jangka pendek yang diukur dengan tingkat CR (*Current Ratio*). Rasio *leverage* menunjukkan keberhasilan perusahaan dalam menjalankan usahanya berdasarkan total hutang yang diukur dengan DER (*Debt to Equity Ratio*).⁵

PT. Elang Mahkota Teknologi (Grup EMTEK) adalah perusahaan yang menyediakan layanan computer pribadi. Perusahaan EMTEK telah berkembang menjadi kelompok perusahaan modern dan terintegrasi yang memiliki empat usaha utama, yaitu : Media & Digital, Kesehatan, Layanan Keuangan & Lainnya serta Teknologi & Infrastruktur Digital. Sebagai perusahaan konglomerasi Indonesia terkemuka di sektor media, grup bisnis ini mencakup berbagai

⁴ Rita Widayanti. “Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan LQ45 Periode 2011 – 2015”. *Jurnal Bina Ekonomi* Vol. 21 No. 1. Tahun 2017.

⁵ Ircham Akbar. “Pengaruh ROA, DER, CR Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Real Estate di BEI”. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* Vol. 10, No. 1. Tahun 2021.

saluran *televisi free-to-air* (FTA) nasional, beragam properti media digital/online, serta bisnis produksi dan distribusi konten. Pada Layanan Keuangan & Lainnya, EMTEK menghadirkan solusi keuangan digital dalam bentuk perbankan dan pembayaran elektronik serta berbagai inisiatif dan terobosan baru dalam bidang teknologi digital seperti e-commerce, aplikasi *ride-hailing* dan berbagai layanan digital lainnya. Inovasi dan ekspansi EMTEK terus berlanjut, pada tanggal 12 Januari 2010 EMTEK telah melaksanakan Penawaran Saham Perdana sebanyak 10% dari jumlah modal disetor di Bursa Efek Indonesia untuk memperoleh dana bagi pengembangan investasi usahanya.⁶

PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk (EMTEK) saat ini semakin rajin memborong saham PT. Sarana Mediatama Metropolitan Tbk (SAME) sejak menjadi pengendali utama. Kali ini EMTK melakukan aksi beli saham sebanyak 0,37% secara bertahap pada periode 3 Agustus 2023 sampai 9 Oktober 2023. Tujuan transaksi untuk investasi dan status kepemilikan langsung ditulis oleh Corporate Secretary Emtek.⁷

⁶ Elang Mahkota Teknologi, dalam <https://www.emtek.co.id/company-overview> diakses pada 14 Oktober 2023.

⁷ Desi Angriani. IDX Channel dalam <https://www.idxchannel.com/market-news/borong-64-juta-saham-same-kepemilikan-emtek-emtk-makin-gendut> diakses pada 15 Oktober 2023.

Grafik. 1 Perkembangan ROE PT. Elang Mahkota Teknologi



Sumber : data idx.com diolah, 2023

Berdasarkan grafik diatas dapat diketahui perkembangan dari profitabilitas perusahaan yang dihitung melalui rasio *Return On Equity* (ROE) pada PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk tahun 2020 – 2021 dengan laporan keuangan triwulan. Pada tahun 2020 – 2021 tingkat ROE PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk mengalami kenaikan dan penurunan. Seperti pada triwulan 1 dan triwulan 2 di tahun 2020 tingkat ROE sebesar -0,03% dan mengalami kenaikan yang cukup tinggi di triwulan 4 sebesar 0,27%. Namun pada tahun 2021 tingkat ROE PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk kembali mengalami penurunan dibandingkan pencapaian di periode sebelumnya dan mengalami kenaikan kembali pada triwulan 4 sebesar 0,18%.

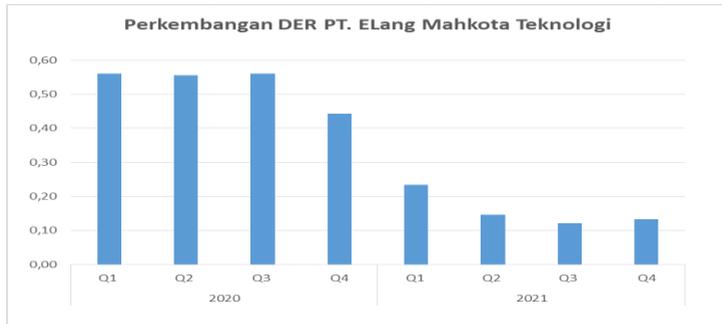
Grafik. 2 Perkembangan CR PT. Elang Mahkota Teknologi



Sumber : data idx.com diolah, 2023

Pada grafik diatas digambarkan perkembangan likuiditas perusahaan yang diukur melalui *Current Ratio* (CR) dengan menghitung jumlah asset lancar dan utang lancar yang dimiliki oleh perusahaan. Terlihat pada grafik bahwa tingkat CR pada PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk pada tahun 2020 – 2021 selalu tinggi namun mampu menurunkan tingkat rasio likuiditasnya pada periode kuartal selanjutnya. Pada kuartal 1 tahun 2020 PT. Elang Mahkota Teknologi memiliki tingkat CR sebesar 3,20% dan mengalami penurunan hingga kuartal 4 mencapai 2,56%.

Grafik. 3 Perkembangan DER PT. Elang Mahkota Teknologi



Sumber : data idx.com diolah, 2023

Grafik diatas mampu menjelaskan perkembangan tingkat leverage dari PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk yang diukur melalui rasio *Debt to Equity Ratio* (DER) dan dihitung dari total hutang dan total ekuitas perusahaan. Dapat dilihat bahwa tingkat DER di Perusahaan setiap tahunnya mengalami perubahan baik kenaikan atau penurunan. Seperti pada tahun 2020 di kuartal 1 hingga kuartal 3 tingkat rasio DER sebesar 0,56% dan mengalami penurunan pada kuartal 4 menjadi 0,44%. Dan terus mengalami penurunan sampai pada kuartal 4 tahun 2021 tingkat DER PT. Elang Mahkota Teknologi sebesar 0,13%.

Dari beberapa grafik yang menunjukkan perkembangan masing masing variabel ROE, CR, dan DER dalam setiap periode menjadi alasan peneliti untuk melakukan penelitian. Ketertarikan peneliti untuk meneliti tentang variabel ROE, CR dan DER didukung oleh beberapa penelitian terdahulu yang membahas tentang variabel yang sama. Penelitian tersebut antara lain dari Putri Widianti, Diah Yudhawati, dan Titing Suharti menyatakan bahwa variabel ROE secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham sedangkan variabel CR dan DER secara parsial tidak berpengaruh

signifikan terhadap harga saham.⁸ Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Indah Sulistya Dwi Lestari dan Ni Putu Santi Suryani dengan judul Pengaruh CR, DER, ROA dan PER Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi di BEI (2019) menyatakan bahwa tidak adanya pengaruh yang signifikan antara variabel CR, DER dan ROA terhadap harga saham, namun variabel PER berpengaruh signifikan terhadap harga saham.⁹

Dari permasalahan grafik nilai rasio keuangan dan terdapat perbedaan dari kedua penelitian diatas bahwa hasil yang diperoleh tidak konsisten dari beberapa penelitian terdahulu, sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai analisis pengaruh variabel ROE, CR, dan DER terhadap harga saham. Selain itu, dalam penelitian ini memilih PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk sebagai objek penelitian. Peneliti menggunakan data sekunder pada tahun 2013 – 2022 karena merupakan data terbaru dan belum diteliti oleh penelitian sebelumnya dan harga saham dari EMTEK saat ini mengalami kenaikan. Sehingga, dari latar belakang diatas peneliti memilih untuk melakukan penelitian dengan judul **Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Terhadap Harga Saham PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk Tahun 2013 – 2022.**

B. Identifikasi Masalah

Dari latar belakang yang telah dijelaskan, maka dapat diidentifikasi permasalahan, yaitu :

⁸ Putri Widiyanti, dkk. “Pengaruh ROE, CR dan DER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur (Sub Sektor Food and Beverage) yang Terdaftar di BEI Tahun 2017 – 2021”. *Jurnal Akuntansi Keuangan dan Bisnis* Vol. 1 No. 2. Tahun 2023

⁹ Indah Sulistya Dwi Lestari dan Ni Putu Santi Suryantini. “Pengaruh CR, DER, ROA, Dan PER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi di BEI”. *Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 8, No. 3 Tahun 2019.

1. Nilai rasio profitabilitas dihitung melalui ROE pada tahun 2020 – 2021 nilainya cenderung tidak stabil. Pada kuartal 1 sampai kuartal 3 cenderung mengalami penurunan sedangkan pada kuartal 4 nilai ROE mengalami kenaikan yang tinggi. Nilai ROE digunakan untuk melihat kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan dan memanfaatkan total asset.
2. Tingkat rasio likuiditas diukur melalui CR tahun 2020 – 2021 mengalami kenaikan pada setiap periode nya. Hal ini menunjukkan dengan nilai CR yang tinggi maka perusahaan memiliki tingkat aktiva lancar yang tinggi untuk menyelesaikan kewajiban yang dimiliki.
3. Rasio *leverage* yang dinilai melalui DER pada tahun 2020 – 2021 cenderung fluktuatif. Dengan nilai dari rasio *leverage* yang tinggi maka akan semakin tinggi pula resiko yang didapatkan oleh investor
4. Harga saham suatu perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh faktor eksternal, tetapi juga dipengaruhi oleh faktor internal. Faktor internal yang dimaksud seperti keadaan fundamental perusahaan yang dapat dilihat melalui rasio – rasio keuangannya.

C. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka terdapat rumusan masalah sebagai berikut :

1. Apakah Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap pergerakan harga saham PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk Tahun 2013 – 2022 ?
2. Apakah Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap pergerakan harga saham PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk Tahun 2013 – 2022 ?

3. Apakah Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap pergerakan harga saham PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk Tahun 2013 – 2022 ?
4. Apakah *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap pergerakan harga saham PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk Tahun 2013 – 2022 ?

D. Tujuan Penelitian

Berdasarkan dari rumusan masalah diatas, maka penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

1. Untuk menguji pengaruh profitabilitas, likuiditas dan *leverage* terhadap pergerakan harga saham PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk Tahun 2013 – 2022.
2. Untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap pergerakan harga saham PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk Tahun 2013 – 2022.
3. Untuk menguji pengaruh likuiditas terhadap pergerakan harga saham PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk Tahun 2013 – 2022.
4. Untuk menguji pengaruh *leverage* terhadap pergerakan harga saham PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk Tahun 2013 – 2022.

E. Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dari penelitian Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan *Leverage* Terhadap Pergerakan Harga Saham PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk Tahun 2013 – 2022 adalah sebagai berikut :

1. Secara Teoretis

Penelitian ini diharapkan mampu menambah wawasan dan pengetahuan serta kesempatan untuk mengembangkan teori dengan kenyataan yang dihadapi. Teori sinyal mengemukakan bahwa suatu perusahaan memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan. Sinyal yang diberikan berupa kondisi serta

gambaran risiko peluang yang terjadi dalam perusahaan berupa pemberian informasi mengenai rasio keuangan yang telah dipublikasikan. Dalam penelitian ini diungkapkan bagi para pembaca berupa informasi atas rasio keuangan dari PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk.

2. Secara Praktis

a) Bagi Investor Saham PT. Elang Mahkota Teknologi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi investor saham dalam mendapatkan informasi PT. Elang Mahkota Teknologi terkait kinerja keuangan dan menjadi bahan pertimbangan guna keputusan berinvestasi.

b) Bagi Universitas Islam Negeri Sayyid Ali Rahmatullah (UIN SATU) Tulungagung

Penelitian ini diharapkan nantinya dapat dijadikan dasar untuk mengetahui pengaruh *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap pergerakan harga saham pada periode selanjutnya.

c) Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan mampu menambah wawasan dan pengetahuan bagi penelitian selanjutnya mengenai Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan *Leverage* Terhadap Pergerakan Harga Saham.

F. Ruang Lingkup Penelitian

Tujuan dari penelitian ini untuk membahas masalah yang ada dalam rumusan masalah sehingga dibutuhkannya ruang lingkup penelitian agar permasalahan yang dibahas tidak menyimpang dari pokok pembahasan. Ruang lingkup yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Terdapat tiga variabel bebas yaitu profitabilitas, likuiditas dan *leverage*.

2. Menggunakan satu variabel terikat yaitu harga saham PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk. Yang akan menjadi populasi dalam penelitian ini adalah data pergerakan profitabilitas, likuiditas, *leverage* dan data pergerakan harga saham PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk Tahun 2013 – 2022.

Penelitian ini memiliki beberapa batasan masalah diantaranya :

1. Agar tidak meluas pembahasan yang dibahas maka penelitian ini akan terfokus pada variabel-variabel yang diuji yaitu Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage*.
2. Variabel dependen yang diteliti harga saham PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk Tahun 2013 – 2022.

G. Definisi Operasional

1. Profitabilitas (X1)

Rasio profitabilitas adalah rasio yang bertujuan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu dan menunjukkan gambaran atas tingkat efektivitas manajemen, yang dilihat dari laba yang dihasilkan atas penjualan dan investasi untuk menilai sejauhmana kemampuan perusahaan dalam beroperasi.¹⁰

2. Likuiditas (X2)

Rasio likuiditas merupakan proses mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek yang akan jatuh tempo. Perusahaan akan memposisikan diri terhadap kewajiban dengan memegang

¹⁰ Aldila Septiana, *Analisis Laporan Keuangan*, (Bankes : Duta media, 2019), hal. 108.

aset dan aset likuid yang dapat dicairkan dengan mudah tanpa kehilangan nilainya.¹¹

3. *Leverage (X3)*

Rasio *leverage* merupakan rasio yang berkaitan dengan struktur keuangan perusahaan, arti dari struktur keuangan adalah bagaimana cara suatu perusahaan mampu mendanai aktivitasnya. Semakin besar tingkat rasio *leverage* perusahaan maka risiko kegagalan dari perusahaan juga semakin besar.¹²

4. Harga Saham (Y)

Harga saham adalah harga yang terjadi di pasar saham pada waktu tertentu, yang ditentukan oleh permintaan dan penawaran saham yang dilakukan oleh pelaku pasar di pasar modal.¹³

¹¹ Kamir, *Pengantar Manajemen Keuangan*, (Jakarta : Kencana,2009) hal.112.

¹² Sri Elviani, dkk. “Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Telekomunikasi”. *Jurnal Riset Akuntansi Multiparadigma* Vol. 6 No. 1. Tahun 2019.

¹³ Natalis Christian dan Frecky. “Analisis Pengaruh Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Benefita* Vol. 4 No. 1. Tahun 2019.