

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Kondisi ekonomi di negara Indonesia pada saat ini mulai membaik sejak terjadinya krisis moneter di tahun 1998. Pada tahun 1998 terjadi penurunan yang tajam pada nilai mata uang rupiah terhadap mata uang asing. Sehingga menyebabkan kenaikan harga dengan cepat dari harga-harga barang maupun jasa secara umum, hal ini biasa kita kenal dengan istilah *inflasi*.

Angka *inflasi* yang tinggi akan menyebabkan investor lebih memilih untuk berinvestasi yang memiliki risiko lebih kecil seperti deposito maupun tabungan dibanding berinvestasi dalam bentuk saham. Dengan demikian akan mengakibatkan turunnya permintaan saham dan *return saham*.

Semakin tinggi *inflasi* akan mengakibatkan kenaikan tingkat suku bunga. Tingkat suku bunga yang tinggi merupakan sinyal negatif terhadap *return saham*. Hal ini di karenakan tingkat suku bunga yang meningkat dapat menyebabkan investor menarik investasinya pada saham dan memindahkannya pada investasi yang lebih menguntungkan.

Tingginya angka *inflasi* dapat juga mengakibatkan turunnya daya beli masyarakat sebagai akibat dari naiknya harga-harga barang maupun jasa secara umum. Hal ini dapat berdampak buruk bagi perusahaan, karena perusahaan akan kesulitan untuk memperoleh *profitabilitas*. Bila angka *profitabilitas* perusahaan rendah, maka investor cenderung untuk tidak menginvestasikan dananya ke perusahaan tersebut dan permintaan saham perusahaan menurun, hal ini akan berdampak pada menurunnya harga saham dan *return saham* dari perusahaan tersebut.

Ada beberapa rasio *profitabilitas* yang dapat kita analisis. Namun dalam penelitian ini menggunakan variable ROA, ROE, NPM dan GPM untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba.

Sektor otomotif terdiri dari berbagai jenis industri. Kenaikan angka *inflasi* yang tinggi di tahun 2010 memberikan dampak buruk bagi perusahaan-perusahaan yang eksis di dalam sektor otomotif tersebut. Karena beberapa perusahaan dalam suatu industri tertentu sulit untuk mempertahankan *profitabilitasnya*.

Jones dalam bukunya yang berjudul *Investment: Analysis and management* (2003:378-379) mengatakan bahwa industri yang terkena dampak langsung dari pergerakan *inflasi*, industri tersebut dikenal dengan istilah *cyclical industry*. Perusahaan-perusahaan yang tergolong dalam *cyclical industry* akan sulit mempertahankan *profitabilitasnya* bila dalam kondisi ekonomi memburuk. Disebutkan pula contoh dari *cyclical industry* adalah perusahaan-perusahaan yang terdapat dalam sektor industri otomotif, karena kebutuhan akan barang-barang otomotif bukan kebutuhan dasar manusia. Apabila terjadi *inflasi* yang tinggi maka angka permintaan industri otomotif akan menurun yang dikarenakan oleh kemampuan daya beli masyarakat melemah, sehingga dampaknya terhadap perusahaan adalah menurunnya angka pendapatan perusahaan itu sendiri. Maka dari itu, perusahaan-perusahaan yang tergolong sebagai *cyclical industry* akan memberikan *cyclical stock* yaitu saham-saham yang memberikan *return* yang tidak tetap dan sangat tergantung oleh pergerakan *inflasi*.

Berdasarkan latar belakang di atas maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul "Pengaruh inflasi, tingkat suku bunga dan

profitabilitas terhadap return saham perusahaan go public yang dikategorikan sebagai *cyclical industry*".

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka masalah dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut :

1. Apakah *Inflasi, Tingkat suku bunga* dan *Profitabilitas* secara Simultan ber pengaruh terhadap *return saham* industri otomotif sebagai *cyclical industry*.
2. Apakah *Inflasi dan Tingkat suku bunga* secara parsial berpengaruh negatif terhadap *return saham* perusahaan go public pada industri otomotif sebagai *cyclical industry*.
3. Apakah *profitabilitas* secara parsial berpengaruh positif terhadap *return saham* perusahaan go public pada industri otomotif sebagai *cyclical industry*.

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Menguji pengaruh *Inflasi, Tingkat suku bunga* dan *Profitabilitas* secara bersama-sama terhadap *return saham* perusahaan go public pada industri otomotif sebagai *cyclical industry*.
2. Menguji pengaruh negatif *Inflasi dan Tingkat suku bunga* secara parsial terhadap *return saham* perusahaan go public pada industri otomotif sebagai *cyclical industry*.
3. Menguji pengaruh positif *profitabilitas* secara parsial terhadap *return saham* perusahaan go public pada industri otomotif sebagai *cyclical industry*.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan memberi manfaat bagi investor sebagai sarana pertimbangan untuk mengambil keputusan investasi. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi bagi investor sebelum melakukan investasi dalam pasar modal dan keputusan untuk menaksir penerimaan uang di masa yang akan datang. Dengan memperhitungkan kelemahan dan keunggulan saham dari industry otomotif sebagai *cyclical industry*.

2. Bagi pihak Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat bagi akademis. Penelitian ini dapat memberikan bukti empiris mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *return saham* sehingga dapat meningkatkan wawasannya.

1.5 Sistematika Penulisan

Dalam penulisan ini dibagi ke dalam beberapa bab yang disusun secara sistematis dalam urutan sebagai berikut :

BAB I: PENDAHULUAN

Dalam bab ini mengemukakan tentang latar belakang, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menguraikan tentang kerangka teori dan landasan teori yang menjadi dasar dari judul penelitian, antara lain penelitian terdahulu, pengertian *cyclical industry*, return saham, inflasi, tingkat suku bunga, rasio ROA, ROE, NPM, GPM, indeks harga saham, faktor-

faktor yang mempengaruhi return saham, hubungan inflasi, tingkat suku bunga dan rasio ROA, ROE, NPM, GPM terhadap return saham dan hipotesis terhadap permasalahan yang di sajikan.

BAB III : METODE PENELITIAN

Pada bagian ini akan diuraikan metode penelitian yang digunakan untuk penelitian ini, yang terdiri dari identifikasi variable, definisi operasional dan pengukuran variable, teknik sampling, data dan metode pengumpulan data serta teknik analisa data.

BAB IV : ANALISIS HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini, dijelaskan garis besar tentang industri yang dikategorikan sebagai *cyclical industri* serta aspek-aspek dari sample yang nantinya akan dianalisis. Selain itu, pada bab ini dijelaskan tentang analisis deskriptif dan dilanjutkan pada pengujian hipotesis, yang digunakan untuk menguji kebenaran hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini sehingga dapat ditarik ke suatu pembahasan.

BAB V : PENUTUP

Pada bab ini akan dijelaskan mengenai kesimpulan penelitian yang berisikan jawaban atas rumusan masalah dan pembuktian hipotesis dan membahas mengenai keterbatasan dalam penelitian ini baik secara teoritik ataupun teknis.