

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada era globalisasi yang terus menerus berkembang dengan cepat mengakibatkan persaingan dalam dunia bisnis semakin ketat. Perusahaan diharuskan untuk mengembangkan bisnisnya sehingga perusahaan tersebut membutuhkan modal dalam menjalankan kegiatan bisnis, semakin besar kegiatan yang dilakukan sebuah perusahaan maka semakin besar pula dana yang dibutuhkan, untuk itu sebagian besar perusahaan memanfaatkan pasar modal sebagai alternatifnya.

Pasar modal merupakan suatu mediator antara pihak yang membutuhkan dana, dengan pihak yang kelebihan dana Tujuan dari sebuah bisnis adalah untuk mendapatkan keuntungan, namun meskipun dengan memanfaatkan struktur modal dari pihak luar diharapkan dapat mempengaruhi peningkatan pada profitabilitas sehingga harga saham ikut meningkat. Dalam dunia investasi saham, harga saham merupakan hal utama yang diperhatikan dalam dunia pasar modal oleh para investor, harga saham menjadi titik acuan bagi para investor untuk membeli atau menjual saham mereka.

Harga saham menjadi tolak ukur perusahaan itu sendiri, karena pada dasarnya perusahaan yang mempunyai kinerja dan nilai yang baik akan mempunyai harga saham yang tinggi dan mempengaruhi investor untuk berinvestasi.

Bank memiliki peranan penting dalam kegiatan perekonomian negara. Oleh karena itu bank berorientasi untuk menjaga kepercayaan pada nasabahnya termasuk untuk menjalankan fungsinya sebagai lembaga intermediasi secara benar. Salah satunya adalah bank syariah merupakan perusahaan yang bergerak dalam sektor keuangan dengan berlandaskan prinsip syariah, cara bank syariah memenuhi kebutuhan dana untuk meningkatkan nilai perusahaan dengan menerbitkan saham di pasar modal.

Perusahaan sebagai lembaga ekonomi memiliki tujuan jangka panjang dan tujuan jangka pendek, dalam jangka pendek perusahaan memperoleh laba secara maksimal dengan menggunakan sumber daya yang ada, sementara jangka panjang tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Pada tujuan untuk memaksimalkan nilai perusahaan

akan tergambar dari harga saham perusahaan bersangkutan. Euis dan Taswan (2002) dalam Hermuningsih (2012) menyatakan bahwa semakin tinggi harga saham berarti semakin tinggi nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik saham perusahaan, sebab dengan nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran para pemegang saham juga tinggi. Nilai perusahaan dapat mencerminkan kinerja perusahaan. Hal ini mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan tersebut (Hermuningsih, 2012).

Untuk memperkuat kestabilan keuangan yang dimiliki, perubahan dalam struktur modal diduga bisa menyebabkan perubahan nilai perusahaan. Struktur modal merupakan penggunaan hutang jangka panjang terhadap modal sendiri.

Profitabilitas adalah faktor lain yang perlu diperhitungkan oleh calon investor, Profitabilitas berpengaruh pada kelangsungan hidup perusahaan untuk jangka panjang. Dalam arti lain adalah prospek di masa depan. Setiap perusahaan akan selalu berusaha meningkatkan kinerja perusahaan, karena dengan laba yang tinggi, perusahaan dapat terus beroperasi dan berkembang.

Harga saham merupakan harga penutupan pasar saham selama periode pengamatan untuk tiap-tiap jenis saham yang dijadikan sampel dan pergerakannya senantiasa diamati oleh para investor. harga saham terbentuk melalui mekanisme permintaan dan penawaran di pasar modal. Apabila suatu saham mengalami kelebihan permintaan, maka harga saham cenderung naik. Sebaliknya apabila kelebihan penawaran maka harga saham cenderung turun.

Sejak awal Januari sampai 18 Juli 2017 saham sektor perbankan sempat dikhawatirkan tergerus isu perlambatan kredit akibat pelemahan ekonomi . Tetapi saham-saham perbankan di Bursa Efek Indonesia malah menorehkan kinerja yang mengesankan selama tahun berjalan saham-saham tumbuh sebesar 17,92%. Kinerja saham perbankan mengalahkan kinerja indeks harga saham gabungan (IHSG) dan indeks 45 saham paling likuid (LQ45) yang masing-masing tumbuh 9,92% dan 10,33% selama tahun berjalan.

Penelitian mengenai harga saham telah dilakukan oleh beberapa peneliti, diantaranya Darmawan (2018) dalam penelitiannya menunjukkan bahwa variabel profitabilitas, likuiditas secara tidak langsung tidak berpengaruh terhadap harga saham dan variabel pertumbuhan penjualan secara tidak langsung terhadap harga saham terdapat pengaruh positif dan signifikan, Struktur modal sebagai variabel paling dominan pengaruhnya terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014. Kamaliyah Wardatul, *et al.* (2018) Dari hasil penelitiannya disimpulkan bahwa Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Struktur modal dapat memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap harga saham pada sektor otomotif dan komponennya di BEI tahun 2012-2016. Clarensia Jeany, *et al.* Pengaruh antara variabel bebas (likuiditas, profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan kebijakan dividen) terhadap variabel terikat (harga saham) secara simultan menunjukkan pengaruh yang signifikan. Secara parsial, hanya variabel Pertumbuhan Penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar BEI tahun 2007-2010. Dalam penelitian Sukarno Muhammad, *et al* di (2016) Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap struktur modal. Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap harga saham. Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham. Struktur modal terbukti memediasi hubungan profitabilitas terhadap harga saham dan Hubungan memediasi profitabilitas terhadap harga saham merupakan mediasi sebagian (partial mediation). Struktur modal tidak terbukti memediasi hubungan pertumbuhan penjualan terhadap harga saham. Struktur modal tidak terbukti memediasi hubungan ukuran perusahaan terhadap harga saham pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Dari hasil penelitian terdahulu yang berbeda-beda, maka peneliti tertarik untuk melakukan sebuah penelitian mengenai "**Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Harga Saham dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI) Periode 2016-2019**". Perbedaan penelitian ini dengan penelitian terdahulu yang telah disebutkan yaitu pada tahun penelitian yang terbaru dan beberapa perusahaan untuk penelitian.

Research Gap

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham

NO.	PENELITI	JUDUL	NAMA JURNAL	METODE PENELITIAN	HASIL
1	Raghilia Amanah, Dwi Atmanto, dan Devi Farah Azizah	Pengaruh Ratio Likuiditas dan ratio Profitabilitas	Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol.	Analisis Regresi Berganda	ROE berpengaruh tiak signifikan terhadap harga

		terhadap Harga Saham	12 No. 1 Juli 2014		saham dan ROA perpengaruh paling dominan terhadap harga saham
2	Wardatul Kamaliyah, MarethaIkaPrajawati, dan Basir Sagena	Profitabilitas Terhadap Harga Saham Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel <i>Intervening</i>	Manajemen, Akuntansi dan Perbankan 2018	penelitian menggunakan <i>path analysis</i> .	Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap harga saham
3	Muhammad Sukarno, Riana Sitawati dan Sam'ani	Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel <i>Intervening</i>	Dharma Ekonomi No.44 / Th.XXIII/ Oktober 2016	analisis jalur menggunakan program pengolahan data Smart PLS 3.0 (Partial Least Square)	Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham

Pengaruh Likuiditas Terhadap Harga Saham

NO.	PENELITI	JUDUL	NAMA JURNAL	METODE PENELITIAN	HASIL
1	Raghilia Amanah, Dwi Atmanto, dan Devi Farah Azizah	Pengaruh Ratio Likuiditas dan ratio Profitabilitas	Jurnal Administrasi Bisnis	Analisis Regresi Berganda	Likuiditas yang dihitung dengan menggunakan

		terhadap Harga Saham	(JAB) Vol. 12 No. 1 Juli 2014		rumus CR dan QR. Current Ratio berpengaruh positif terhadap harga saham sedangkan Quick Ratio berpengaruh negatif terhadap harga saham
2	Ari Nurcahyo Darmawan	Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Pertumbuhan Penjualan Perusahaan Terhadap Harga Saham Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel <i>Intervening</i>	Jurnal Ilmu Manajemen Volume 4, Nomor 2, Juli 2018	Analisis Regresi Berganda dan diperluas dengan Analisa Jalur (<i>Path Analysis</i>)	Likuiditas secara tidak langsung tidak berpengaruh terhadap harga saham
3	Jeany Clarensia, Sri Rahayu, dan Nur Azizah	Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham	Skripsi	analisis regresi linear berganda	Likuiditas berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Melalui Struktur Modal

NO.	PENELITI	JUDUL	NAMA JURNAL	METODE PENELITIAN	HASIL
1	Wardatul Kamaliyah, MarethaIkaPrajawati, dan Basir Sagena	Profitabilitas Terhadap Harga Saham Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel <i>Intervening</i>	Manajemen, Akuntansi dan Perbankkan 2018	penelitian menggunakan <i>path analysis</i> .	Struktur modal dapat memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap harga saham
2	Muhammad Sukarno, Riana Sitawati dan Sam'ani	Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel <i>Intervening</i>	Dharma Ekonomi No.44 / Th.XXIII/ Oktober 2016	analisis jalur menggunakan program pengolahan data Smart PLS 3.0 (Partial Least Square)	Struktur modal terbukti memediasi hubungan profitabilitas terhadap harga saham
3	Ari Nurcahyo Darmawan	Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Pertumbuhan Penjualan Perusahaan Terhadap Harga Saham Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel	Jurnal Ilmu Manajemen Volume 4, Nomor 2, Juli 2018	Analisis Regresi Berganda dan diperluas dengan Analisa Jalur (<i>Path Analysis</i>)	Variabel profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham melalui struktur modal

		<i>Intervening</i>			
--	--	--------------------	--	--	--

Pengaruh Likuiditas Terhadap Harga Saham melalui Struktur Modal

NO.	PENELITI	JUDUL	NAMA JURNAL	METODE PENELITIAN	HASIL
1	Ari Nurcahyo Darmawan	Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Pertumbuhan Penjualan Perusahaan Terhadap Harga Saham Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel <i>Intervening</i>	Jurnal Ilmu Manajemen Volume 4, Nomor 2, Juli 2018	Analisis Regresi Berganda dan diperluas dengan Analisa Jalur (<i>Path Analysis</i>)	Variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap harga saham melalui struktur modal
2	Nilawati Dewi , Rita Andini, dan Edi Budi Santoso	Pengaruh Likuiditas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening	Jurnal of Accounting 2018	uji asumsi klasik dan uji hipotesis serta analisis berganda	Struktur modal dapat menjadi variabel <i>intervening</i> antara likuiditas
3	Ilham Thaib dan Acong Dewantoro	Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur	Jurnal Riset Perbankan Manajemen dan Akuntansi Vol.1	SPSS Statistic versi 23	Struktur modal tidak dapat menjadi variabel mediasi antara likuiditas terhadap nilai

		Modal sebagai Variabel Intervening	No.1.2017		perusahaan
--	--	--	-----------	--	------------

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas maka perumusan masalah yang akan diteliti dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh secara langsung Profitabilitas terhadap harga saham?
2. Bagaimana pengaruh secara langsung Likuiditas terhadap harga saham?
3. Bagaimana pengaruh Profitabilitas terhadap harga saham melalui Struktur Modal sebagai variabel intervening?
4. Bagaimana pengaruh Likuiditas terhadap harga saham melalui Struktur Modal sebagai variabel intervening?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, penelitian ini bertujuan untuk menemukan bentuk empiris tentang:

1. Untuk menganalisis secara langsung pengaruh profitabilitas terhadap harga saham
2. Untuk menganalisis secara langsung pengaruh likuiditas terhadap harga saham
3. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap harga saham dengan struktur modal sebagai variabel intervening
4. Untuk menganalisis pengaruh likuiditas terhadap harga saham dengan struktur modal sebagai variabel intervening

1.4 Manfaat Penelitian

1 Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini di harapkan dapat digunakan sebagai sarana untuk memperkaya dan mengembangkan ilmu pengetahuan khususnya mengenai profitabilitas dan likuiditas terhadap harga saham dengan struktur modal variabel intervening.

2 Manfaat Praktis

Hasil dari penelitian ini di harapkan dapat menambah wawasan tentang faktor-faktor penting dalam mengambil keputusan atas Harga Saham, selain itu juga dapat digunakan sebagai acuan dalam memperhitungkan keputusan atas Harga Saham dengan mempertimbangkan profitabilitas dan likuiditasnya.