

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal adalah suatu tempat bertemu nya para penjual dan pembeli untuk melakukan transaksi untuk memperoleh modal. Sedangkan pasar modal syariah sebagai pasar modal yang menerapkan prinsip syariah dalam kegiatan transaksi ekonomi dan terhindar dari hal-hal yang dilarang seperti riba, perjudian, spekulasi, dan lain-lain. Perusahaan memiliki berbagai sumber pendanaan, baik yang berasal dari dalam maupun dari luar perusahaann, salah satunya berasal dari penyertaan dalam bentuk saham (*equity*) yang dilakukan dengan menjual saham perusahaan kepada masyarakat atau sering dikenal dengan *Go Public*.

Soemitra (2009:102) mengatakan dalam melakukan transaksi di pasar biasanya ada barang atau jasa yang diperjualbelikan. Instrumen pasar modal yang diperdagangkan seperti saham, obligasi, reksana dana, *Exchange Trade Fund* (ETF) dan derivative. Seleksi saham syariah terdiri atas dua kriteria utama, yaitu jenis usaha dan cara perusahaan mengelola usahanya. Jenis usaha merujuk kepada halal dan haramnya produk barang atau jasa yang dihasilkan perusahaan sedangkan cara pengelolaan perusahaan merujuk kepada berapa besar komposisi riba dalam keuangan perusahaan.

Apabila ada perusahaan yang menyatakan dalam anggaran dasarnya sebagai perusahaan yang memenuhi prinsip syariah maka tidak perlu diseleksi pemenuhan prinsip Islamnya oleh OJK (Otoritas Jasa Keuangan). Saham yang dicatatkan oleh emiten tersebut secara otomatis akan digolongkan sebagai saham syariah salah satunya seperti perusahaan perbankan syariah yang telah *Go Public* Harga saham merupakan harga yang telah ditetapkan suatu perusahaan atau emiten terhadap surat kepemilikan saham perusahaan tersebut. Harga saham terbentuk atas permintaan dan penawaran yang dapat menguntungkan perusahaan. (Abdalloh, 2020:88)

Menurut Undang-Undang RI Nomor 10 Tahun 1998 tanggal 10 November 1998 tentang Perbankan, yang dimaksud dengan Bank adalah *“badan usaha yang menghimpun dana dari masyarakat dalam bentuk simpanan dan menyalurkannya kepada masyarakat dalam bentuk kredit atau bentuk-bentuk lainnya dalam rangka meningkatkan taraf hidup rakyat banyak.”* (Kashmir, 2017:24)

Adapun bank syariah adalah badan usaha yang berfungsi sebagai penghimpun dana dari masyarakat dan penyalur dana kepada masyarakat serta kegiatan jasa perbankan lainnya yang kegiatan usahanya berdasarkan hukum Islam. Di Indonesia, aturan yang mengatur tentang perbankan syariah tercantum dalam Undang-Undang No. 21 Tahun 2008. Bank syariah menurut jenis nya terdiri atas Bank Umum Syariah (BUS), Unit Usaha Syariah (UUS), dan Bank Pembiayaan Rakyat Syariah (BPRS). (Soemitra. 2017:166)

Dengan semakin pesatnya perkembangan pasar modal syariah di Indonesia, kini sudah ada 3 perusahaan Bank Syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, antara lain:

Tabel 1.1
Daftar Bank Syariah Yang Telah Tercatat Pada BEI

No	Nama Bank Syariah	Initial Public Offering (IPO)	Kode Saham
1	PT.Bank Panin Dubai Syariah Tbk.	15 Januari 2014	PNBS
2	PT.Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah Tbk.	8 Mei 2018	BTPS
3	PT.Bank Syariah Indonesia Tbk.	9 Mei 2018	BRIS
4	PT Bank Aladin Syariah Tbk.	1 Februari 2021	BANK

Terdapat dua metode analisis yang paling sering digunakan untuk memilih saham syariah yang layak untuk ditransaksikan yaitu analisis fundamental dan analisis teknikal. Analisis fundamental menggunakan faktor ekonomi makro dan mikro ekonomi sebagai alat untuk melakukan

analisis. Faktor ekonomi makro diantaranya adalah variabel yang mempengaruhi kinerja perekonomian Negara dan faktor yang mempengaruhi kinerja sektoral atau industri dan faktor ekonomi mikro biasanya menggunakan variabel indikator kinerja keuangan perusahaan sebagai alat untuk menghitung kinerja sahamnya. (Abdalloh, 2020:149-156)

Tabel 1.2
Rasio Keuangan dan Harga Saham PNBS
(PT. Bank Panin Dubai Syariah Tbk.)
Tahun 2019 – 2021

Tahun	Periode	ROA	ROE	PBV	EPS	PER	DER	Harga Saham (Rp)
		(%)	(%)	(Kali)	(Ribu)	(Kali)	(Kali)	
2019	Triwulan I	0.06	0.31	0.94	0.22	300	4.00	66
	Triwulan II	0.05	0.31	0.84	0.22	268.18	4.66	59
	Triwulan III	0.09	0.49	0.71	0.35	142.86	4.68	50
	Triwulan IV	0.12	0.78	0.7	0.56	0.01	2.63	50
2020	Triwulan I	0.05	0.31	0.7	0.23	217.39	5.36	50
	Triwulan II	0.01	0.09	0.7	0.07	714.29	5.25	50
	Triwulan III	0.01	0.01	0.73	0.01	5000	5.54	50
	Triwulan IV	0.01	0.01	1.02	0.01	0.01	2.63	83
2021	Triwulan I	0.02	0.07	0.99	0.05	1600	2.75	80
	Triwulan II	0.02	0.07	1.88	0.06	2550	2.74	153
	Triwulan III	0.02	0.08	1.08	0.06	1466.67	2.94	88
	Triwulan IV	-5.67	-35.54	1.42	-21.31	-3.99	5.27	85

Sumber: Laporan Keuangan PT. Bank Panin Dubai Syariah.Tbk

Tabel 1.3
Rasio Keuangan dan Harga Saham BTPS
(PT. Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah Tbk.)
Tahun 2019– 2021

Tahun	Periode	ROA	ROE	PBV	EPS	PER	DER	Harga Saham (Rp)
		(%)	(%)	(Kali)	(Ribu)	(Kali)	(Kali)	
2019	Triwulan I	2.30	6.73	3.94	37.95	58.23	1.93	2,210
	Triwulan II	4.37	13.25	5.72	80.23	43.00	2.03	3,450
	Triwulan II	6.69	19.71	5.08	128.46	25.69	1.94	3,300
	Triwulan IV	9.10	25.95	6.01	184.16	23.08	1.85	4,250
2020	Triwulan I	2.51	6.96	2.81	52.93	40.24	1.77	2,130
	Triwulan II	2.66	7.48	4.46	53.51	59.43	1.81	3,180
	Triwulan II	3.27	9.14	4.52	66.65	49.21	1.79	3,280
	Triwulan IV	5.20	14.54	4.86	112.45	33.35	1.8	3,750
2021	Triwulan I	2.17	6.00	4.24	49.36	70.50	1.77	3,480
	Triwulan II	4.42	12.04	3.43	101.31	28.43	1.72	2,880
	Triwulan II	6.16	16.31	3.94	144.25	24.06	1.65	3,470
	Triwulan IV	7.90	20.65	3.85	192.76	18.57	1.61	3,580

Sumber: Laporan Keuangan PT. Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah.Tbk

Tabel 1.4
Rasio Keuangan dan Harga Saham BRIS
(PT. Bank Syariah Indonesia Tbk.)
Tahun 2019 – 2021

Tahun	Periode	ROA	ROE	PBV	EPS	PER	DER	Harga Saham (Rp)
		(%)	(%)	(Kali)	(Ribu)	(Kali)	(Kali)	
2019	Triwulan I	0.08	0.59	1.01	3.13	169.33	6.63	530
	Triwulan II	0.10	0.70	0.96	3.70	136.49	6.28	505
	Triwulan II	0.15	1.11	0.77	5.88	68.71	6.30	404
	Triwulan IV	0.17	1.45	0.62	7.71	42.8	7.48	330

2020	Triwulan I	1.56	12.72	0.36	68.46	2.86	7.17	196
	Triwulan II	2.22	21.15	0.57	114.84	2.68	8.51	308
	Triwulan III	2.94	31.11	1.36	171.62	4.37	9.59	750
	Triwulan IV	0.91	10.06	1.01	223.23	10.08	10.02	2,250
2021	Triwulan I	0.32	0.32	4.13	18.27	125.34	9.42	2,290
	Triwulan II	0.61	6.46	4.01	37.06	62.06	9.59	2,300
	Triwulan III	0.90	9.36	3.44	55.46	36.78	9.41	2,040
	Triwulan IV	1.14	12.11	2.90	74.4	23.92	9.61	1,780

Sumber: Laporan Keuangan PT. Bank Syariah Indonesia Tbk.

Perkembangan harga saham suatu perusahaan didasari oleh permintaan dan penawaran atas saham tersebut. Permintaan dan penawaran terjadi akibat beberapa faktor, salah satunya faktor kinerja keuangan perusahaan. Sehingga, sebelum melakukan investasi sangat penting bagi investor untuk menganalisis kinerja suatu perusahaan agar mengurangi resiko kerugian yang tidak diinginkan. Indikator kinerja perusahaan yang digunakan untuk menganalisis dituangkan ke dalam rasio-rasio keuangan sebagai berikut: ROA (*Return On Assets*), ROE (*Return On Equity*), PBV (*Price Booked Value*), EPS (*Earning Per Share*), PER (*Price Earning Ratio*) dan DER (*Debt to Equity Ratio*). Kinerja sebuah perusahaan pasti berbeda dengan perusahaan lain walaupun masih dalam sektor yang sama.

Dengan permasalahan tersebut, penulis menganggap sangat penting untuk membahas bagaimana pengaruh variabel fundamental yang terdiri dari rasio ROA (*Return On Assets*), ROE (*Return On Equity*), PBV (*Price Booked Value*), EPS (*Earning Per Share*), PER (*Price Earning Ratio*) dan DER (*Debt to Equity Ratio*) terhadap harga saham dengan judul **“Pengaruh Variabel Fundamental Terhadap Harga Saham Pada Bank Syariah Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2019-2021)”**

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, identifikasi masalah yang dapat dikemukakan pada penelitian ini ialah adanya kenaikan ataupun penurunan harga saham pada perusahaan-perusahaan bank syariah. Harga saham didasari dengan permintaan dan penawaran, sehingga para investor perlu adanya analisa saham terlebih dahulu, salah satu metode analisa yang dapat dilakukan investor yaitu analisis fundamental. Analisis fundamental yang dilakukan adalah analisis unsur-unsur pada laporan keuangan perusahaan seperti:

1. *Return on Assets* (ROA)
2. *Return on Equity* (ROE)
3. *Price to Book Value* (PBV)
4. *Earning Per Share* (EPS)
5. *Price to Earning Ratio* (PER)
6. *Debt to Equity Ration* (DER)

C. Batasan Masalah

Pembatasan masalah adalah menentukan masalah yang akan diteliti agar tidak terlalu luas pembahasan yang akan diteliti. Berdasarkan identifikasi masalah yang telah diuraikan, penelitian ini dibatasi atas:

1. Subjek penelitian adalah perusahaan Bank Syariah yang sudah tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018 terdiri dari PT. Bank Panin Dubai Syariah Tbk (PNBS), PT. Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah Tbk (BTPS), PT. Bank Syariah Indonesia Tbk (BRIS).
2. Penelitian berfokus pada ROA (*Return On Assets*), ROE (*Return On Equity*), PBV (*Price Booked Value*), EPS (*Earning Per Share*), PER (*Price Earning Ratio*) dan DER (*Debt to Equity Ratio*).
3. Penelitian menggunakan data laporan keuangan triwulan tahun 2019-2021.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka peneliti merumuskan berarapa masalah sebagai berikut:

1. Apakah *Return on Assets* (ROA) berpengaruh terhadap harga saham pada sektor bank syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah *Return on Equity* (ROE) berpengaruh terhadap harga saham pada sektor bank syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah *Price to Book Value* (PBV) berpengaruh terhadap harga saham pada sektor bank syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh terhadap harga saham pada sektor bank syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia?
5. Apakah *Price to Earning Ratio* (PER) berpengaruh terhadap harga saham pada sektor bank syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia?
6. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap harga saham pada sektor bank syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia?
7. Apakah ROA, ROE, PBV, EPS, PER dan DER berpengaruh secara simultan terhadap harga saham pada sektor bank syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan judul dan rumusan masalah penelitian yang telah diuraikan, maka penelitian ini bertujuan:

1. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Return on Assets* (ROA) terhadap harga saham pada sektor bank syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.

2. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Return on Equity* (ROE) terhadap harga saham pada sektor bank syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Price to Book Value* (PBV) terhadap harga saham pada sektor bank syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Earning Per Share* (EPS) terhadap harga saham pada sektor bank syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.
5. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Price to Earning Ratio* (PER) terhadap harga saham pada sektor bank syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.
6. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham pada sektor bank syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.
7. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh ROA, ROE, PBV, EPS, PER dan DER secara simultan terhadap harga saham pada sektor bank syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia

F. Manfaat Penelitian

Berdasarkan judul dan rumusan masalah penelitian yang telah diuraikan, maka penelitian ini memiliki manfaat sebagai berikut:

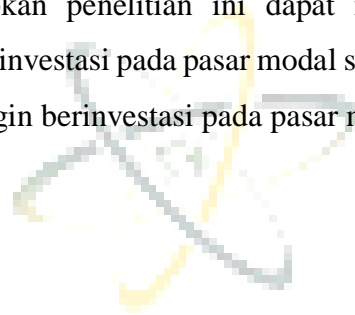
1. Bagi Peneliti
Diharapkan penelitian ini dapat bermanfaat dan menjadi bahan acuan pengetahuan dalam berinvestasi khusus nya pada sektor bank syariah.
2. Bagi Perusahaan
Diharapkan penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan bagi perusahaan untuk mengevaluasi kinerja perusahaan nya.

3. Bagi Akademisi

Diharapkan penelitian ini dapat menjadi bahan ilmu pengetahuan tambahan tentang investasi pada pasar modal syariah terkhusus mahasiswa jurusan Perbankan Syariah ataupun jurusan lainnya.

4. Bagi Masyarakat

Diharapkan penelitian ini dapat menjadi ilmu pengetahuan tentang investasi pada pasar modal syariah terkhusus masyarakat yang ingin berinvestasi pada pasar modal syariah.



UNIVERSITAS ISLAM SUMATERA UTARA
MEDAN