

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 LATAR BELAKANG MASALAH

Pasar modal merupakan sarana pembentuk modal dan akumulasi dana yang diarahkan, untuk meningkatkan partisipasi masyarakat dalam pengarahannya guna menunjang pembiayaan pembangunan nasional. Dalam kegiatannya, pemerintah telah memberikan berbagai fasilitas kepada perusahaan yang menawarkan saham atau obligasi kepada masyarakat, dengan memberikan kemudahan-kemudahan dan juga memberikan peraturan-peraturan agar kepentingan masyarakat terjamin sehingga setiap perusahaan yang akan *go public* diteliti kelayakannya (Kamaruddin, 2004:17).

Menurut James G. Van Horne dan John M. Wachowicz, Jr. (2013:244) berpendapat bahwa pasar modal (*capital market*), berhubungan dengan obligasi dan saham. Saham adalah surat berharga yang menunjukkan kepemilikan atas suatu perusahaan. Saham terbagi dua yaitu, saham biasa (*common stock*) dan saham preferen (*preferred stock*).

Menurut Riyanto (1996) dalam Febrian (2007), biaya modal ekuitas (*cost of equity capital*) adalah bagian yang harus dikeluarkan perusahaan untuk memberi kepuasan pada investornya pada tingkat risiko tertentu. Konsep biaya modal dimaksudkan untuk dapat menentukan besarnya biaya secara riil yang harus ditanggung oleh perusahaan untuk memperoleh dana dari suatu sumber atau penggunaan modal dari masing-masing sumber dana, untuk kemudian

menentukan biaya modal rata-rata (*average cost of capital*) dari keseluruhan dana yang dipergunakan perusahaan tersebut.

Menurut Botosan (1997) dalam Putra (2013) ada dua faktor yang mempengaruhi biaya modal ekuitas (*cost of equity capital*), faktor pertama adalah Nilai pasar ekuitas (*market value of equity*). Nilai pasar ekuitas (*market value of equity*) adalah harga saham yang terjadi di pasar bursa pada saat tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar. Besar kecilnya nilai pasar ekuitas di pasar modal ditentukan oleh kekuatan permintaan dan penawaran akan saham tersebut. Faktor kedua yaitu Risiko, pada dasar ada dua risiko yang dihadapi oleh investor dalam upaya mendapatkan tingkat pengembalian (*rate of return*) agar dapat mendapatkan investasi yang maksimal. Kedua risiko tersebut yaitu :

1. Risiko sistematis adalah risiko yang berasal dari kondisi ekonomi dan kondisi pasar yang tidak dapat didiversifikasikan yang dinyatakan dalam beta (β)
2. Risiko tidak sistematis adalah risiko yang hanya mempengaruhi sebagian pasar dan risiko ini dapat dihindari.

Dalam menentukan atau menilai *cost of equity capital*, dibutuhkan sebuah model penilaian. Model CAPM (*Capital Asset Pricing Model*) adalah model yang digunakan dalam penelitian ini, karena penelitian ini terdapat faktor risiko yaitu risiko sistematis dan model ini juga memakai metode ekuilibrium dengan teori investasi serta memakai pendekatan regresi time series.

CAPM (*Capital Asset Pricing Model*) adalah teori yang di perkenalkan Treynor dan Litner, model CAPM merupakan sebuah model yang menggambarkan hubungan antara risiko dan return yang diharapkan, model ini digunakan dalam penilaian harga sekuritas.



Dokumen ini adalah Arsip Mlik :

Perpustakaan Universitas Islam Riau

Tabel 1.1

Data Harian Periode Bulan November 2016

Cost of Equity Capital (Y)						Nilai Pasar Ekuitas (X1)						Risiko Sistemis (X2)					
periode	AGRO	BACA	BMRI	BBKP	BBRI	AGRO	BACA	BMRI	BBKP	BBRI	AGRO	BACA	BMRI	BBKP	BBRI		
01/11/2016	0,047566	0,042372	0,043143	0,018514	0,049549	15,26154	14,26423	16,73424	14,75137	16,46542	0,973806	1,080439	1,064613	1,570222	0,93309		
02/11/2016	0,047566	0,037191	0,054065	0,025112	0,061815	15,80709	14,1241	16,71144	15,35087	16,79057	0,966268	1,177618	0,833886	1,423672	0,676005		
03/11/2016	0,047566	0,042292	0,017065	0,024599	0,041452	15,28403	14,08821	16,94849	14,84777	16,48334	0,77066	0,85635	1,266203	1,143798	0,869998		
04/11/2016	0,047566	0,031793	0,043016	0,086563	0,053585	15,26259	14,03272	16,50221	14,26748	16,07444	1,149138	1,531247	1,259371	0,204407	1,003314		
07/11/2016	0,047566	0,052819	0,072275	0,032462	0,051532	15,00937	14,03062	16,67626	14,37724	16,78922	1,100329	0,97847	0,527157	1,450685	1,008322		
08/11/2016	0,047566	0,068664	0,065082	0,055134	0,081637	16,15784	14,05547	16,83671	14,06775	17,06455	1,490842	0,827733	0,940302	1,252991	0,42001		
09/11/2016	0,047566	0,042319	0,028062	0,032348	0,026141	18,18096	13,91572	17,17054	14,78996	17,14929	0,820659	0,911442	1,158105	1,083936	1,191336		
10/11/2016	0,047566	0,063125	0,054108	0,0475	0,055437	18,62917	14,05398	16,43237	14,54325	16,68202	1,161064	0,780217	1,000932	1,162677	0,968412		
11/11/2016	0,047566	0,032115	-0,00283	0,009038	-0,00959	18,35286	13,93799	17,72829	14,87327	17,90206	0,541733	0,718189	1,117271	0,981744	1,194457		
14/11/2016	0,047566	0,037083	-0,00089	0,0315	-0,02348	17,66968	13,91209	17,69671	14,75098	18,14666	0,049945	0,060983	0,100964	0,066862	0,124754		
15/11/2016	0,047566	0,042237	0,069292	0,03124	0,038511	18,02567	13,95649	16,87112	14,11257	17,61595	-0,00534	-0,00594	-0,0029	-0,00718	-0,00636		
16/11/2016	0,047566	0,063373	0,073566	0,097087	0,090584	17,91497	13,91924	16,3784	14,1668	17,40848	1,794165	1,19627	0,810714	-0,07893	0,167036		
17/11/2016	0,047566	0,052708	0,054428	0,016004	0,0475	18,86004	13,86134	16,38516	13,79019	16,77341	1,030191	0,918505	0,881148	1,715665	1,031622		
21/11/2016	0,047566	0,031956	0,029151	0,0475	0,043152	17,67419	13,95918	16,84416	11,56457	16,50195	0,845378	1,123579	1,173563	0,846551	0,924039		
22/11/2016	0,047566	0,063289	0,068528	0,0475	0,049683	17,63801	13,94109	16,70413	14,65207	16,83233	1,297646	0,867498	0,724188	1,299447	1,239716		
23/11/2016	0,047566	0,037137	0,045212	0,07189	0,049679	17,3116	13,8767	16,6656	13,17837	16,68135	1,029097	1,255347	1,080171	0,501372	0,983259		
24/11/2016	0,047566	0,042264	-0,02589	0,02369	0,030109	16,91081	13,9817	17,8707	13,08404	16,9362	0,702416	0,780921	1,790234	1,055968	0,960926		
25/11/2016	0,047566	0,0475	0,05245	0,0475	0,014314	17,08811	13,83512	17,15656	13,70245	17,46883	1,061998	1,063473	0,952636	1,063473	1,806467		
28/11/2016	0,047566	0,042237	0,0475	0,0475	0,00631	16,75813	13,78618	17,14258	13,4379	17,883	0,968637	1,077459	0,969982	0,969982	1,811107		
29/11/2016	0,047566	0,058082	0,064741	0,05553	0,05466	15,95183	13,908	16,8485	14,21449	17,34254	1,098522	0,854979	0,700755	0,911763	0,934231		
30/11/2016	0,047566	0,052736	0,064449	0,079758	0,080675	15,58547	13,9772	17,48944	14,75337	17,85549	1,051359	0,936773	0,677147	0,337831	0,3175		

Sumber : Data Olahan

Berdasarkan tabel 1.1 diatas dapat dilihat perkembangan saham sehari-hari menurut data diatas dapat diketahui perusahaan yang *Cost Of Equity Capital* tertinggi yaitu Bank Bukopin Tbk (BBKP) sebesar 0,086563 pada tanggal 04 November 2016. *Cost Of Equity Capital* dengan nilai positif menunjukkan bahwa investor mendapat return positif atau dengan kata lain keuntungan atas investasi yang dilakukan.

Selanjutnya perusahaan yang memiliki Nilai Pasar Ekuitas tertinggi adalah Bank Rakyat Indonesia Agro niaga (AGRO) yaitu sebesar 18,62917 pada tanggal 10 november 2016. Besar kecilnya nilai pasar ekuitas di pasar modal ditentukan oleh kekuatan permintaan dan penawaran akan saham tersebut, sehingga nilai pasar ekuitas akan mengalami fluktuasi, tergantung mana yang lebih kuat. Jika permintaan lebih kuat dari penawaran, maka nilai pasar ekuitas akan naik, begitu juga sebaliknya.

Perusahaan yang memiliki Risiko Sistematis tertinggi yaitu perusahaan Bank Rakyat Indonesia (persero) Tbk (BBRI) sebesar 1,806467. Risiko yang tinggi mencerminkan bahwa kemampuan perusahaan dalam mencapai efisiensi penggunaan modal sendiri yang artinya posisinya pemilik semakin kuat, begitu juga sebaliknya jika risiko rendah mencerminkan bahwa tingkat pengembalian investasi kurang.

Menurut para peneliti sebelumnya, Putra (2013) menemukan bahwa nilai pasar ekuitas tidak berpengaruh terhadap *cost of equity capital* dan risiko sistematis berpengaruh terhadap *cost of equity capital*. Meythi,dkk (2012) dan

Tety (2014) membuktikan bahwa beta pasar berpengaruh negatif secara terhadap *cost of equity capital*. Namun untuk variabel nilai pasar ekuitas perusahaan, hasil penelitiannya tidak menunjukkan hal yang konsisten. Jimanto (2009) menemukan bahwa nilai pasar ekuitas perusahaan atau yang sering disebut dengan *market value of equity* berpengaruh terhadap *cost of equity capital* sedangkan hasil penelitian Meythi,dkk dan Anggraeni (2007) gagal menemukan pengaruh nilai pasar ekuitas perusahaan terhadap *cost of equity capital*.

Berdasarkan uraian diatas, terdapat perbedaan penelitian maka peneliti tertarik untuk meneliti lebih lanju dan menguji kembali bagaimana pengaruh Nilai Pasar Ekuitas dan Risiko Sitematis terhadap *Cost of Equity Capital* dengan judul “**Pengaruh Nilai Pasar Ekuitas dan Risiko Sistematis terhadap *Cost of Equity Capital* Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**”

1.2 PERUMUSAN MASALAH

Berdasarkan Latar Belakang yang dikemukakan diatas, maka dapat dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah Nilai Pasar Ekuitas terhadap *Cost of Equity Capital*
2. Risiko Sistematis berpengaruh terhadap *Cost of Equity Capital*

1.3 TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

1.3.1 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah diatas maka tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini yaitu

1. Untuk membuktikan pengaruh Nilai Pasar Ekuitas terhadap *Cost of Equity Capital*
2. Untuk membuktikan pengaruh Risiko Sistematis terhadap *Cost of Equity Capital*

1.3.2 Manfaat Penelitian

Berdasarkan latar belakang, rumusan masalah dan tujuan penelitian, maka diharapkan bahwa hasil dari penelitian dapat bermanfaat yaitu :

1. Bagi Peneliti

Sebagai tambahan pengetahuan dan wawasan untuk mengaplikasikan ilmu yang didapat selama mengikuti perkuliahan khususnya yang berkaitan dengan *Cost of Equity Capital*, Nilai Pasar Ekuitas dan Risiko Sistematis.

2. Bagi Perusahaan Bursa Efek Indonesia

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan tambahan bagi perusahaan dalam mempertimbangkan dan memilih informasi-

informasi yang ingin diungkapkan secara sukarela dalam laporan publikasian tahunannya.

3. Bagi Pihak Lain

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi tambahan bagi peneliti-peneliti selanjutnya yang tertarik pada topik Pengaruh Nilai Pasar Ekuitas dan Risiko Pasar terhadap *Cost of Equity Capital*.

1.4 SITEMATIKA PENULISAN

Agar lebih terarah dan mudah dipahami maka sistematika penulisannya adalah sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini menguraikan mengenai latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

BAB II : TELAAH PUSTAKA DAN HIPOTESIS

Pada bab ini penulis mengemukakan berbagai konsep dan teori-teori tentang *cost of equity capital*, nilai pasar ekuitas dan risiko sistematis sehingga dapat mengemukakan suatu hipotesis dan variable penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Pada bab ini penulis mengemukakan mengenai lokasi penelitian, jenis dan sumber data, populasi dan sampel, teknik pengumpulan data dan analisis data.

BAB IV : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Pada bab ini penulis menguraikan tentang secara singkat sejarah berdirinya perusahaan, aktivitas perusahaan serta struktur organisasi.

BAB V : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini penulis mengemukakan tentang analisis data dan pembahasan tentang pengaruh Nilai Pasar Ekuitas dan Risiko Sistematis terhadap *Cost of Equity Capital* pada perusahaan perbankan yang terdaftar di bursa efek indonesia.

BAB VI : PENUTUP

Pada bab ini merupakan bab akhir dari penulisan skripsi yang berisi tentang kesimpulan dan saran yang dikemukakan atas dasar analisis yang dilakukan.