

BAB II

LANDASAN TEORI

2.1 Landasan Teori

2.1.1 Signaling Theory

Dalam teori *signaling* dijelaskan bahwa informasi mengenai perusahaan merupakan sinyal bagi investor, dalam keputusan berinvestasi. Sinyal dapat berupa informasi bersifat *financial* maupun *non-financial* yang menyatakan bahwa perusahaan tersebut lebih baik daripada perusahaan lain. Informasi mengenai perusahaan adalah daya bagi investor dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi karena informasi merupakan sebuah gambaran mengenai prospek perusahaan dimasa yang akan datang. Investor akan menilai suatu perusahaan berdasarkan kinerja perusahaan tersebut.

Teori Sinyal juga mengemukakan tentang bagaimana seharusnya sebuah perusahaan memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan. Sinyal tersebut berupa informasi mengenai kondisi perusahaan kepada pemilik ataupun pihak yang berkepentingan. Sinyal yang diberikan dapat juga dilakukan melalui pengungkapan informasi akuntansi seperti laporan keuangan. Serta informasi non akuntansi seperti menyatakan bahwa perusahaan tersebut lebih baik dari pada perusahaan lain. Teori sinyal ini membahas bagaimana seharusnya sinyal-sinyal keberhasilan atau kegagalan manajemen (*agent*)

disampaikan kepada pemilik modal (*principle*). Penyampaian laporan keuangan dapat dianggap sebagai sinyal, yang berarti bahwa apakah agen telah berbuat sesuai dengan kontrak atau belum. Teori sinyal juga memprediksikan bahwa pengumuman efek pada harga saham dan kenaikan deviden adalah positif.

2.1.2 Return Saham

Saham dapat didefinisikan sebagai tanda atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Saham berwujud selembar kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas adalah pemilik perusahaan yang menerbitkan surat berharga tersebut. Saham biasa adalah surat tanda kepemilikan suatu perusahaan. Surat itu dapat diperjual-belian di pasar bursa. Jika perusahaan rugi, ia tidak memperoleh deviden bahkan menanggung kerugian. Saham biasa disebut modal sendiri. Sedangkan saham istimewa ialah tanda kepemilikan perusahaan yang tidak menanggung risiko kerugian karena ia mendapatkan deviden tetap seperti bunga pinjaman (Dewi Utari *et al.*, 2014: 239-245).

Returnsaham adalah tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi saham yang dilakukannya (Ang, 1997).

Setiap investasi baik jangka pendek maupun jangka panjang mempunyai tujuan utama untuk mendapatkan keuntungan yang disebut *return* baik langsung maupun tidak langsung. Dalam berinvestasi, investor akan mempertimbangkan 2 hal, yaitu *expected return* (tingkat

kembalian yang diharapkan) dan *risk* (resiko) yang terkandung dari alternatif investasi yang dilakukan. Komponen *return* saham terdiri dari 2 jenis, yaitu *capital gain* (keuntungan selisih harga saham) dan *current income* (pendapatan lancar).

Hasil investasi di pasar bursa (market return) adalah capital gain ditambah deviden *yield*. Capital gain adalah nilai saham pada periode tertentu dikurangi dengan nilai saham pada periode sebelumnya. Deviden *yield* adalah deviden yang dibayarkan oleh perusahaan. *Risk free return* adalah tingkat bunga deposito Bank Sentral (Dewi Utari *et al.*, 2014)

2.1.3 Penawaran Umum Perdana (*Initial Public Offering*)

Penawaran Umum (*public offering*) merupakan kegiatan yang dilakukan perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat atau pemodal dengan cara menjual saham atau obligasi. Penawaran Umum sering pula dikenal dengan istilah *go public*.

Initial Public Offering (IPO) adalah penawaran saham perdana perusahaan untuk pertama kalinya. Keputusan untuk go publik atau tetap menjadi perusahaan swasta adalah keputusan yang harus dipertimbangkan secara lebih jauh dan teliti karena jika perusahaan memutuskan untuk go publik dan melempar saham perdana ke publik (*Initial Public Offering*), masalah utama yang muncul adalah jenis

saham apa yang akan dilemparkan, berapa harga yang harus ditetapkan untuk bagian dari saham dan kapan yang paling tepat (Jogiyanto, 2014).

Perusahaan yang melakukan penawaran umum perdana sering juga dikenal dengan *go public*. Manfaat dari melakukan *go public* diantaranya adalah: kemudahan meningkatkan modal di masa mendatang, meningkatkan likuiditas bagi pemegang saham dan nilai pasar perusahaan diketahui.

2.1.4 Return on Assets (ROA)

Rasio Profitabilitas (*Profitability Ratio*) adalah rasio atau perbandingan untuk mengetahui kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba (*profit*) dari pendapatan (*earning*) terkait penjualan, aset dan ekuitas berdasarkan dasar pengukuran tertentu. Jenis-jenis rasio profitabilitas dipakai untuk memperlihatkan seberapa besar laba atau keuntungan yang diperoleh dari kinerja suatu perusahaan yang memengaruhi catatan atas laporan keuangan yang harus sesuai dengan standar akuntansi keuangan.

Rasio-rasio profitabilitas diperlukan untuk pencatatan transaksi keuangan biasanya dinilai oleh investor dan kreditur (bank) untuk menilai jumlah laba investasi yang akan diperoleh oleh investor dan besaran laba perusahaan untuk menilai kemampuan perusahaan membayar utang kepada kreditur berdasarkan tingkat pemakaian aset dan sumber daya lainnya sehingga terlihat tingkat efisiensi

perusahaan. *Return on Assets* mengacu pada profitabilitas dan efisiensi operasional perusahaan. Profitabilitas adalah kemampuan manajemen untuk memperoleh laba. Untuk memperoleh laba yang besar, manajemen harus mampu meningkatkan pendapatan dan mengurangi semua beban. Untuk menganalisis profitabilitas dapat menggunakan analisis *return on assets* yaitu laba bersih dibagi total aset (Dewi Utari *et al.*, 2014: 63)

2.1.5 Tingkat *Leverage*

Rasio *leverage* adalah suatu indikasi sejauh mana perusahaan menggunakan dana pihak luar untuk membeli aset. Rasio hutang (*debt ratio*) dihitung sebagai total kewajiban dibagi total aset dan dapat diartikan sebagai presentase dari total dana, baik dari pinjaman maupun investasi yang diperoleh perusahaan melalui pinjaman (Stice *et al.*, 2011: 802).

Leverage artinya harta perusahaan diangkat dengan hutang atau leverage adalah kemampuan perusahaan menggunakan hutang untuk membiayai investasi. Analisis utang dapat menggunakan *debt equity ratio* total hutang dibagi total ekuitas yang dimiliki (Dewi Utari *et al.*, 2014: 61).

Tujuan dan manfaat rasio leverage (Kasmir, 2016)

- a. Untuk mengetahui posisi perusahaan terhadap kewajiban terhadap pihak lainnya (kreditor).

- b. Untuk menilai kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban yang bersifat tetap.
- c. Untuk mengetahui keseimbangan nilai aset khususnya aset tetap dengan modal.
- d. Untuk menilai seberapa besar aset perusahaan digunakan untuk membayar hutang.

2.1.6 *Earning per Share (EPS)*

Kinerja perusahaan dinilai oleh publik calon investor. Dasar penilaiannya adalah kinerja keuangan pada laba bersih (*earning after tax*). Makin tinggi laba bersih, maka makin tinggi harga sahamnya di pasar bursa dan saham itu diminati oleh calon investor. Kriteria pengukuran penilaian perusahaan dapat dilihat dengan hasil EPS (Dewi Utari *et al.*, 2014).

Rasio nilai pasar yaitu rasio yang menggambarkan kondisi yang terjadi di pasar. Rasio ini juga sering dipakai untuk melihat bagaimana kondisi perolehan keuntungan yang potensial dari suatu perusahaan, dan keputusan menempatkan dana di perusahaan tersebut terutama untuk masa yang akan datang. Salah satunya dengan menggunakan rumus EPS, EPS adalah keuntungan yang diberikan kepada pemegang saham untuk tiap lembar saham yang dimilikinya (Irham Fahmi, 2017: 68).

2.1.5 Penelitian Terdahulu

Tabel 2.1

Penelitian Terdahulu

No	Nama	Judul	Variabel	Hasil
1	Samuel EILON (1978)	Earning Pearning Per Share And Takeovers	Variabel Independen: • <i>Earning per Shares</i> Variabel Dependen • <i>Stock Returns</i>	Dalam penelitian ini menghasilkan <i>earning per shares</i> memiliki pengaruh terhadap return saham
2	Wibowo Stefano Rendy (2006)	Pengaruh Variabel Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap Return Saham Setelah IPO Dengan Besaran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi	Variabel Independen: • <i>Return on Assets</i> • <i>Financial leverage</i> • <i>Earning per Share</i> • Besaran Perusahaan Variabel Dependen • Return Saham	Hanya <i>earnings per share</i> yang berpengaruh signifikan arah negatif sedangkan <i>Financial Leverage</i> berpengaruh terhadap return saham setelah IPO. ROA memiliki pengaruh signifikan terhadap return saham setelah IPO.
3	T.C. Johnson T.Chebonenko, I. Cunha, F. D'Almeida, X. Spencer (2011)	Endogenous leverage and expected stock returns	Variabel Independen: • <i>Leverage</i> Variabel Dependen • <i>Stock Returns</i>	<i>Leverage</i> memiliki hubungan negatif dan signifikan dengan return saham yang diharapkan. Hubungan negatif antara <i>leverage</i> dan return saham bisa disebabkan adanya gangguan luar seperti friksi keuangan.
4	Dedi Aji (2012)	Pengaruh Debt To Equity Ratio, Earning per Share dan Net Profit Margin Terhadap Return	Variabel Independen: • <i>Debt to Equity Ratio</i> • <i>Earning per Share</i> • <i>Net Profit Margin</i> Variabel Dependen	Secara parsial terdapat pengaruh negatif <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>return</i> saham. Secara parsial terdapat pengaruh positif <i>Earning</i>

		Saham	Return Saham	<i>per Share</i> (EPS) terhadap <i>return</i> saham.
5	Dwi Budi Prasetyo Supadi M. Nuryatno Amin (2012)	Pengaruh Faktor Fundamental Dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham Syariah	Variabel Independen: <i>Debt to Equity Ratio</i> <i>Earning per Share</i> <i>Return on Equity</i> Variabel Dependen - Return Saham	Berdasarkan hasil penelitian variabel <i>Earning per Share</i> (EPS) berpengaruh positif, namun tidak signifikan terhadap <i>return</i> saham syariah. Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) berpengaruh negatif, namun tidak signifikan terhadap <i>return</i> saham syariah.
6	Risca Yuliana Thrisye Nicodemus Simu (2013)	Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap <i>Return Saham</i>	Variabel Independen: <i>Current Ratio</i> <i>Debt to Equity Ratio</i> <i>Return on Assets</i> <i>Total Assets Turnover Ratio</i> Variabel Dependen - Return Saham	Hasilnya adalah <i>Debt to equity Ratio</i> (DER) berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham, <i>Return on assets</i> (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham.
7	Fitriani Sardju (2013)	Pengaruh Informasi Akuntansi Dan Non Akuntansi Terhadap <i>Intial Return</i> Dan <i>Return Saham</i> 30 Hari Setelah Ipo	Variabel Independen: <i>Return on Assets</i> <i>Financial leverage</i> <i>Earning per Share</i> - Ukuran perusahaan <i>Current Ratio</i> - Reputasi Auditor - Reputasi Undewriter Variabel Dependen - Return Saham	Hasil penelitian ROA terbukti memengaruhi <i>return</i> saham 30 hari setelah IPO. <i>Financial leverage</i> memengaruhi <i>return</i> saham 30 hari setelah IPO. <i>Earning Per Share</i> (EPS) tidak memengaruhi <i>return</i> saham 30 hari setelah IPO.
8	Vita Yuliana (2013)	Analisis Pengaruh Variabel Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap <i>Initial</i>	Variabel Independen: <i>Return on Assets</i> <i>Current Ratio</i> <i>Debt To Equity Ratio</i>,	Hasil penelitian variabel keuangan menunjukkan secara parisal DER tidak berpengaruh secara signifikan terhadap <i>return</i> 7

		Return dan Return Setelah IPO	• <i>Total Assets Turnover</i> • <i>Price To Book Value</i> Variabel Dependen • Return Saham	hari setelah IPO. Nilai ROA tidak berpengaruh secara signifikan terhadap <i>initial return</i> dan <i>return</i> 7 hari setelah IPO
9	Imba Nidianti (2013)	Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Perusahaan Terhadap Return Saham Food And Beverages di Bursa Efek Indonesia	Variabel Independen: • <i>Debt to Equity Ratio</i> • <i>Return on Assets</i> • <i>Inflation rate</i> • <i>Interest rate</i> Variabel Dependen • Return Saham	<i>Return on asset</i> (ROA) terbukti tidak berpengaruh signifikan dan negatif terhadap <i>return</i> saham. <i>Debt to equity ratio</i> (DER) terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham.
10	Anis Sutriani (2014)	Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi Pada Saham LQ-45	Variabel Independen: • <i>Return on Assets</i> • <i>Current Ratio</i> • <i>Debt to equity ratio</i>, Variabel Dependen • Return Saham	Hasil penelitian <i>Return on asset</i> memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham. <i>Debt to equity ratio</i> memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham
11	Ray Ball, Joseph Gerakosm, Juhani T. Linnainmaas, and Valeri Nikolaev (2015)	Accruals, cash flows, and operating profitability in the cross section of stock returns	Variabel Independen: • <i>Operating profitability</i>, • <i>Accruals</i>, • <i>Cash flows</i> Variabel Dependen: • <i>Return saham</i>	Bukti kami adalah bahwa profitabilitas berbasis kas memberikan hubungan signifikan yang lebih kuat untuk <i>return</i> saham. System akrual dari laba operasi secara signifikan mempengaruhi kinerja saham untuk masa depan.

12	George Adu Paul Alagidede Amin Karimuc (2015)	Stock return distribution in the BRICS	Variabel Independen: • <i>Leverage Effect</i> Variabel Dependen: • <i>Stock Returns</i>	Bukti-bukti mengungkapkan efek leverage berpengaruh signifikan positif terhadap return saham, kecuali Afrika Selatan yang tidak signifikan.
13	Made Indira Dwijayanti Made Gede Wirakusuma (2015)	Pengaruh Informasi Keuangan Dan Non Keuangan Pada Return Awal Perusahaan Yang Melakukan IPO	Variabel Independen: • <i>Price Earnings Ratio</i> • <i>debt to equity ratio</i> , Variabel Dependen: • Return Saham	Berdasarkan hasil penelitian, variabel DER berpengaruh negatif dan tidak signifikan, terhadap variabel return saham awal.
14	Joakim Westerlund, Paresh Narayan, Xinwei Zheng (2015)	Testing for Stock Return Predictability in a Large Chinese Panel	Variabel Independen: • <i>Profitability ratio</i> • <i>Firm size</i> • <i>Log Dividends</i> Variabel Dependen: • <i>Stock Returns</i>	Baik rasio profitabilitas ataupun rasio pasar memiliki hubungan yang besar terhadap return saham di negara China. Ada perbedaan hasil terutama dalam jenis dan ukuran industri nya sendiri.
15	Teng Min Ph.D., Si Jiwen, Hachiya Toyohiko (2016)	Banking Relationship, Relative Leverage And Stock Returns In Japan	Variabel Independen: • <i>Relative leverage</i> • <i>Target leverage</i> • <i>Banking relationship</i> Variabel Dependen: • <i>Stock Returns</i>	Adanya hubungan positif antara <i>leverage</i> relatif (hutang bank) dan resiko masa depan. <i>Leverage</i> relatif (utang bank) yang mengandung pengaruh signifikan dengan return saham.

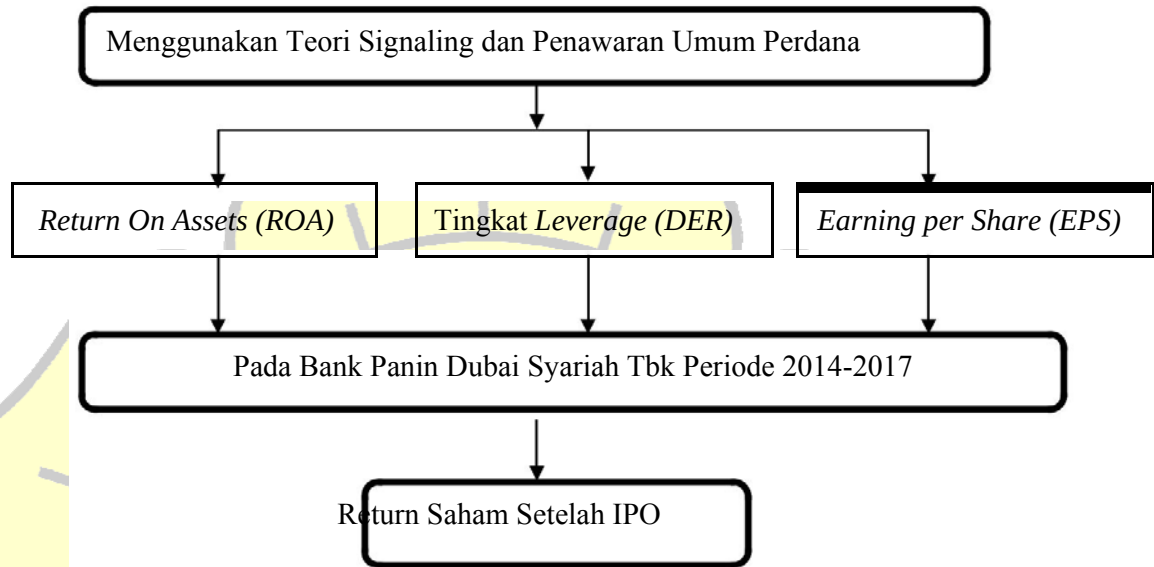
16	Ayu Dika Parwati Gede Mertha Sudiarta (2016)	Pengaruh Profitabilitas, <i>Leverage</i> , Likuiditas Dan Penilaian Pasar Terhadap <i>Return</i> Saham	Variabel Independen: • <i>Price Earnings Ratio</i> • <i>Return on Assets</i> • <i>Current Ratio</i> • <i>Debt to Equity Ratio</i>, Variabel Dependen • <i>Return Saham</i>	Hasil penelitian <i>return on assets</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return saham</i> . <i>Debt to equity ratio</i> berpengaruh negatif signifikan terhadap <i>return saham</i> .
17	Maryyam Anwaar (2016)	Impact of Firms' Performance on Stock Returns (Evidence from Listed Companies of FTSE-100 Index London, UK)	Variabel Independen: • <i>Earnings per Share (EPS)</i>, • <i>Quick Ratio (QR)</i>, • <i>Return on Assets (ROA)</i>, • <i>Return on Equity (ROE)</i>, • <i>Net Profit Margin (NPM)</i>, Variabel Dependen • <i>Stock Returns</i>	Hasilnya menunjukkan bahwa <i>net profit margin</i> , <i>return on assets</i> memiliki dampak positif yang signifikan terhadap <i>return saham</i> , sementara <i>earning per share</i> memiliki dampak negatif yang signifikan terhadap pengembalian saham.
18	Nurah Musa Allozi, Ghassan S. Obeidat (2016)	The Relationship between the Stock Return and Financial Indicators (Profitability, Leverage): An Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in Amman Stock Exchange	Variabel Independen: • <i>Earnings per Share (EPS)</i>, • <i>Return on Assets (ROA)</i>, • <i>Return on Equity (ROE)</i>, • <i>Net Profit Margin (NPM)</i>, • <i>Gross Profit Margin (GPM)</i> • <i>Debt Ratio (DR)</i>, • <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>, • <i>Interest Coverage Ratio (CR)</i>	Hasil menunjukkan bahwa (ROA), dan (EPS) memiliki signifikan hubungan dengan <i>return saham</i> . Dan yang lainnya seperti <i>leverage (DER)</i> , tidak memiliki hubungan yang signifikan dengan <i>return saham</i> . rasio keuangan itu memiliki hubungan signifikan dengan <i>return saham</i> untuk keuntungan yang lebih baik.

			Variabel Dependen • <i>Stock Returns</i>	
19	Rizaldi Fauzi, Imam Wahyudi (2016)	The effect of firm and stock characteristics on stock returns: Stock market crash analysis	Variabel Independen: • <i>Leverage</i> • <i>Profitability</i> Variabel Dependen: • <i>Stock Returns</i>	Berdasarkan hasil penelitian <i>leverage</i> dan <i>profitability</i> memiliki hubungan yang signifikan terhadap return saham pada saat terjadinya permasalahan di pasar saham
20	Ferhat Akbas, Chao Jiang, Paul D. Koch, (2017)	The Trend in Firm Profitability and the Cross- Section of Stock Returns	Variabel Independen: • <i>Profitability</i> • <i>Asset Pricing</i> Variabel Dependen • <i>Stock Returns</i>	Kami menjelaskan efek tren profitabilitas menunjukkan hubungan kuat dengan kenaikan saham. kami menunjukkan bahwa tren laba perusahaan memprediksi laba satu kuartal kemudian, atau 12 bulan berikutnya.

2.2 Kerangka Pemikiran

Berdasarkan latarbelakang masalah yang telah dibuat, landasan teori, dan hasil penelitian sebelumnya, maka sebagai dasar untuk merumuskan hipotesis, berikut disajikan kerangka pemikiran teoritis yang dituangkan dalam model penelitian seperti yang ditunjuk pada gambar berikut:

Gambar 2.1
Model Kerangka Pemikiran



2.3 Hipotesis Penelitian

Hipotesis adalah jawaban sementara terhadap rumusan masalah penelitian, dimana rumusan masalah penelitian telah dinyatakan dalam bentuk pertanyaan.

Ha: terdapat pengaruh *Return on Assets (ROA)* terhadap return saham

Ho : tidak terdapat pengaruh *Return on Assets (ROA)* terhadap return saham

Ha: terdapat pengaruh tingkat *leverage (DER)* terhadap return saham

Ho : tidak terdapat pengaruh tingkat *leverage (DER)* terhadap return saham

Ha: terdapat pengaruh *Earning per Share (EPS)* terhadap return saham

Ho: tidak terdapat pengaruh *Earning per Share (EPS)* terhadap return saham