

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pasar modal adalah tempat memperjualbelikan instrumen keuangan jangka panjang seperti reksa dana, obligasi (surat utang), saham (ekuitas), dan instrumen derivatif. Secara fungsional pasar modal mempunyai dua fungsi, yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Pasar modal mempunyai fungsi ekonomi, karena pasar modal menyediakan fasilitas untuk mempertemukan dua kepentingan, yaitu pihak investor (penanam modal) dan pihak perusahaan penjual saham. Pasar modal mempunyai fungsi keuangan, karena pasar modal memberikan kesempatan imbalan (*return*) bagi investor. Dari berbagai instrumen keuangan yang telah disebutkan di muka, saham merupakan salah satu instrumen yang populer dikalangan investor. Terdapat dua keuntungan yang menjadi daya tarik untuk berinvestasi saham, yaitu *dividen* dan *capital gain*. *Dividen* merupakan keuntungan yang diberikan perusahaan penerbit saham atas keuangan perusahaan. *Capital gain* merupakan keuntungan yang didapat dari selisih antara harga beli dan harga jual yang terjadi.

Investasi saham memiliki karakteristik, semakin tinggi perolehan keuntungan semakin tinggi pula tingkat resiko yang dihadapi (*high risk is all about high return*). Naik turunnya (fluktuasi) harga saham merupakan salah satu faktor dari tingkat resiko yang perlu ditelaah investor ketika akan berinvestasi

saham. Salah satu keuntungan yang diperoleh investor dari hasil analisa harga saham ialah keuntungan jangka pendek investasi saham, dari segi *capital gain*.

Penulis memilih beberapa variabel, yang dianggap memberikan kontribusi terhadap fluktuasi harga saham. Beberapa variabel itu adalah harga saham saat penutupan (*Closing Price*), hari perdagangan saham perusahaan (*Tradding Day*), volume saham perusahaan (*Volume*), solvabilitas perusahaan (*Solv*), profitabilitas perusahaan (*ROA*), dan kapitalisasi pasar.

Metode yang akan digunakan dalam penelitian adalah analisis faktor. Analisis faktor dipilih karena secara umum pengamatan pada suatu objek adalah dengan memperhatikan semua variabel yang ada. Semakin banyak variabel yang dimasukkan, maka kesimpulan yang diambil akan semakin menggambarkan data asal. Tetapi dengan memasukkan banyak variabel, maka perhitungan statistiknya akan semakin sulit. Karena itu untuk penyederhanaan, variabel-variabel tersebut direduksi menjadi beberapa faktor yang lebih kecil dengan menggunakan analisis faktor.

Analisis faktor merupakan perluasan dari analisis komponen utama. Analisis faktor digunakan untuk mengidentifikasi sejumlah faktor (faktor umum), yang relatif kecil dibandingkan dengan sejumlah variabel pada data asal . Hasil identifikasi tersebut dapat digunakan untuk menjelaskan sejumlah besar variabel yang saling berhubungan, sehingga variabel-variabel dalam satu faktor mempunyai korelasi yang tinggi, sedangkan korelasi dengan variabel-variabel pada faktor lain relatif rendah. Tiap-tiap kelompok dari variabel mewakili suatu konstruksi dasar yang disebut faktor. Untuk meningkatkan daya interpretasi

faktor, harus dilakukan transformasi pada matriks loading. Transformasi dilakukan dengan merotasi matriks tersebut, salah satunya dengan metode rotasi *varimax*. Hasil rotasi ini akan mengakibatkan setiap variabel asal mempunyai korelasi tinggi dengan faktor tertentu saja, sehingga setiap faktor akan lebih mudah untuk diinterpretasikan.

Pada tugas akhir ini penulis ingin menganalisis faktor-faktor, yang terdapat pada variabel-variabel yang mempengaruhi harga jual saham. Secara khusus penelitian dilakukan terhadap sejumlah perusahaan terbuka yang tercatat di Bursa Efek Jakarta periode 2007.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian pada latar belakang masalah di atas, maka dapat disusun perumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana menentukan jumlah faktor umum yang menghubungkan variabel harga saham saat penutupan (*Closing Price*), hari perdagangan saham perusahaan (*Tradding Day*), volume saham perusahaan (*Volume*), solvabilitas perusahaan (*Solv*), profitabilitas perusahaan (*ROA*), dan kapitalisasi pasar?
2. Bagaimana pengelompokan variabel harga saham saat penutupan (*Closing Price*), hari perdagangan saham perusahaan (*Tradding Day*), volume saham perusahaan (*Volume*), solvabilitas perusahaan (*Solv*), profitabilitas perusahaan (*ROA*), dan kapitalisasi pasar kedalam faktor umum?

1.3 Batasan Masalah

Dalam Tugas akhir ini model faktor yang digunakan adalah model faktor ortogonal, sedangkan rotasi faktor yang digunakan adalah rotasi *varimax*, ekstraksi faktor menggunakan metode komponen utama, dan Program komputer statistika yang digunakan adalah program SPSS versi 17.0.

1.4 Tujuan Penulisan

Berdasarkan rumusan masalah, maka tujuan pembuatan tugas akhir ini adalah sebagai berikut:

1. Mengetahui jumlah faktor umum yang menghubungkan variabel harga saham saat penutupan (*Closing Price*), hari perdagangan saham perusahaan (*Tradding Day*), volume saham perusahaan (*Volume*), solvabilitas perusahaan (*Solv*), profitabilitas perusahaan (*ROA*), dan kapitalisasi pasar.
2. Mengetahui pengelompokan variabel harga saham saat penutupan (*Closing Price*), hari perdagangan saham perusahaan (*Tradding Day*), volume saham perusahaan (*Volume*), solvabilitas perusahaan (*Solv*), profitabilitas perusahaan (*ROA*), dan kapitalisasi pasar kedalam faktor umum.

1.5 Manfaat Penulisan

Manfaat yang diharapkan adalah:

1. Secara Teori

Mendapatkan pemahaman mengenai model analisis faktor yang menggunakan metode komponen utama dan rotasi faktor *varimax*.

2. Secara Praktis

Mengenal penerapan analisis faktor kedalam studi kasus ekonomi: saham.

1.6 Sistematika Penulisan

Adapun sistematika penulisan pada pembahasan ini adalah:

BAB I PENDAHULUAN

Pembahasan terkait dengan Latar Belakang Masalah; Rumusan Masalah; Batasan Masalah; Tujuan Penulisan; Manfaat Penulisan; Sistematika Penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Materi mengenai Pasar Modal; Saham; Vektor dan Matriks; Nilai Eigen dan Vektor Eigen; Vektor Acak dan Matriks Acak; Vektor Rata-rata, Matriks Varians Kovarians dan Matriks Koefisien Korelasi; Komponen Utama Populasi; Komponen Utama Sampel, merupakan materi-materi pendukung pada bahasan utama tugas akhir.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi materi mengenai Populasi dan Sampel; Data yang Diperlukan; Variabel Penelitian; Pengukuran Variabel; Model Faktor; Metode Komponen Utama; Uji Kelayakan Data; Pemilihan Jumlah Faktor Umum; Rotasi Faktor; Rotasi Ortogonal: *Varimax*; Pemilihan Metode. Materi-materi tersebut merupakan metode yang digunakan dalam penelitian.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi tentang hasil dan pembahasan pengolahan data studi kasus menggunakan analisis faktor sebagaimana yang telah dibahas di bab sebelumnya.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini merupakan penutup dari tugas akhir ini. Seluruh hasil perhitungan dan analisis data pada bab-bab terdahulu dirangkum dalam bab ini. Saran-saran diberikan sebagai solusi dan kemungkinan pengembangan lebih lanjut dari hasil penelitian ini.

