

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Suatu entitas perusahaan dapat beraktifitas dengan normal, untuk melakukan perluasan usaha atau membuka usaha baru atau bahkan untuk bisa bertahan hidup dan untuk membayar hutang pun perusahaan membutuhkan dana. “Pasar modal merupakan media atau tempat dimana pembeli dan penjual bisa bertransaksi atau bernegosiasi pada pertukaran suatu komoditas atau kelompok komoditas, dan komoditas yang diperjual belikan tersebut yaitu modal.”<sup>1</sup> Solusi yang tepat bagi suatu entitas usaha baru jika kekurangan modal atau membutuhkan dana tambahan.

Perusahaan akan mendapatkan modal tambahan dengan menerbitkan saham dipasar modal. Pasar modal memiliki peran yaitu “sebagai suatu kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek”.<sup>2</sup> Jadi, dengan adanya pasar modal perusahaan dapat menambah modal untuk melakukan investasi yang lebih luas lagi.

“Semakin banyak orang ingin membeli saham, maka harga saham tersebut cenderung akan bergerak naik, dan sebaliknya.”<sup>3</sup> Kinerja suatu perusahaan akan menentukan tinggi rendahnya harga saham. Jadi, apabila kinerja perusahaan tersebut baik, maka harga saham perusahaan akan mengalami kenaikan, begitupun

---

<sup>1</sup> Gunadi Gd Gilang dan Wijaya Kesuma I Ketut, “Pengaruh ROA, DER, EPS Terhadap Return Saham Perusahaan Food And Beverage BEI,” *E-Jurnal Manajemen Unud* 4, no. 6 (2015): hlm. 1636.

<sup>2</sup> Undang-Undang Pasar Modal No. 25 Tahun 2007.

<sup>3</sup> Febriono Rio, “Pengaruh Return On Assets, Return On Equity, Earning Per Share, dan Current Ratio Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015),” *e-Proceeding of Management* 3, no. 3 (2016): hlm. 3440.

sebaliknya. Mendapatkan keuntungan (*Return*) merupakan alasan utama seorang investor dalam melakukan investasi atau pembelian saham.

Berinvestasi tentunya seorang investor mengharapkan pengembalian lebih terhadap modal yang dia keluarkan, sehingga dia mendapatkan *return* sebesar-besarnya dari hasil deviden maupun dari *capital gain* yang besar. Untuk mendapatkan keuntungan dari investasi tersebut seorang investor tidak cukup hanya membeli kemudian menjual sahamnya. “*Return* saham adalah keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan, individu, dan institusi dari hasil kebijakan investasi yang dilakukannya.”<sup>4</sup> Akan tetapi, seorang investor harus menguasai beberapa analisis yang berhubungan dengan kegiatan investasi.

Sangat penting bagi seorang investor untuk mengetahui cara menganalisa saham. Menganalisis kelayakan investasi, investor dapat mengetahui secara jelas prospek dari investasi tersebut, apakah menguntungkan atau tidak. “Analisis fundamental adalah teknik analisis saham yang mempelajari tentang keuangan mendasar dan fakta ekonomi dari perusahaan sebagai langkah penilaian harga saham perusahaan”.<sup>5</sup> Analisis fundamental yang diperlukan dalam menganalisis return saham biasanya diperoleh dari laporan keuangan dengan cara membedah laporan keuangan berdasarkan beberapa analisis yang telah ditentukan.

---

<sup>4</sup> Handayati Ratna dan Rafikah Zulyanti Noer, “Pengaruh Earning Per Share (EPS), Debt To Equity Ratio (DER), Dan Return On Assets (ROA) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI,” *Jurnal Penelitian Ilmu Manajemen* 3, no. 1 (2018): hlm. 615.

<sup>5</sup>Neni Awika Andansari, Kharis Raharjo, dan Rita Andini, “Pengaruh Return On Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), Total Asset Turn Over (TATO) dan Price to Book Value (PBV) Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2008-2014),” *Journal Of Accounting* 2, no. 2 (12 Maret 2016): hlm. 2.

Analisis *Price to Book Value* (PBV) merupakan “salah satu teknik analisis fundamental yang menentukan apakah harga sebuah saham mahal atau tidak.”<sup>6</sup> Dengan memahami analisis ini, anda menjadi tidak mudah terjebak untuk memilih saham, sehingga resiko anda dalam berinvestasi saham akan lebih kecil. Jadi, dalam melakukan investasi di pasar modal kita bisa menggunakan analisis ini untuk meminimalisir resiko.

*Debt to equity ratio* merupakan “perhitungan sederhana yang membandingkan total utang perusahaan dengan modal pemegang saham. *Debt to Equity Ratio* (DER) menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi total kewajibannya, dimana modal sendiri yang digunakan untuk membayar utang. DER menunjukkan perbandingan antara beban utang dibandingkan modal sendiri. DER juga memberikan jaminan seberapa besar utang-utang perusahaan dijamin modal sendiri”.<sup>7</sup>

Ukuran perusahaan menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan. Besar kecilnya perusahaan akan mempengaruhi kemampuan dalam menanggung risiko yang mungkin timbul akibat berbagai situasi yang dihadapi perusahaan berkaitan dengan operasinya. Biasanya perusahaan yang besar mempunyai kemampuan lebih baik dalam menghadapi risiko dan mengembangkan operasi perusahaan.

“Sepanjang tahun berjalan, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) hanya mampu mencatatkan penguatan 0,24% YTD ke 6.209,12 poin. Pada dasarnya, pada awal tahun ini, IHSG sempat menyentuh level 6.889,29 poin atau naik 5,25% dibandingkan harga penutupan akhir tahun lalu. Tren penguatan bursa acuan indonesia kemudian mulai terkikis dipengaruhi oleh sentimen perlambatan ekonomi global dan situasi politik dalam negeri. Meskipun hingga akhir bulan lalu, IHSG hanya mampu menguat terbatas, tapi ada beberapa emiten tanah air yang meroket hingga tiga kali lipat.

---

<sup>6</sup>Raymond Budiman, *Investing is Easy: Teknik Analisa dan Strategi Investasi Saham untuk Pemula* (Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2017), hlm. 42.

<sup>7</sup>Nur Fita Sari, “Analisis pengaruh DER, CR, ROE, dan TAT terhadap Return Saham,” 2009, hlm. 97.

Harga saham PT Media Nusantara Citra Tbk (MNCN) melesat 65,22% sepanjang tahun ini, yang membuat harga perusahaan naik menjadi Rp 1,140/unit saham.”<sup>8</sup>

Penelitian ini menggunakan perusahaan PT Media Nusantara Citra Tbk sebagai objek penelitian, karena PT Media Nusantara Citra Tbk merupakan perusahaan yang bergerak dibidang media dan merupakan perusahaan media terbesar di asia tenggara. Dilihat dari [www.idx.com](http://www.idx.com) untuk pergerakan kenaikan sahamnya PT Media Nusantara Citra Tbk merupakan perusahaan yang paling signifikan dari pada perusahaan lain yang bergerak di bidang media.

Penelitian mengenai *return saham* telah banyak dilakukan oleh peneliti lainnya. Penelitian yang menyimpulkan bahwa PBV memberikan pengaruh positif yang signifikan terhadap *return saham* adalah penelitian yang dilakukan oleh Rendra Akbar,<sup>9</sup> dan Neni Awika Andansari.<sup>10</sup> Penelitian yang menyimpulkan bahwa PBV secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *return saham* adalah penelitian yang dilakukan oleh Nesa Anisa.<sup>11</sup>

Penelitian yang menyimpulkan bahwa DER memberikan pengaruh negatif yang signifikan terhadap *return saham* adalah penelitian yang dilakukan oleh Bambang Sudarsono dan Bambang Sudiyatno.<sup>12</sup> Penelitian yang menyimpulkan

---

<sup>8</sup><https://www.cnbcindonesia.com/market/20190604132620-17-76697/ihsg-cuma-naik-024-ada-saham-yang-melesat-2641> diakses pada 04 juni 2019

<sup>9</sup> Akbar Rendra, “Pengaruh Price Earning Ratio (PER), Price Book Value (PBV) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham (Studi Terhadap Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Listing Di Indeks Saham Syariah Indonesia),” *JESTT* 2, no. 9 (2015): hlm. 712.

<sup>10</sup> Andansari, Raharjo, dan Andini, “Pengaruh Return On Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), Total Asset Turn Over (TATO) dan Price to Book Value (PBV) Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2008-2014),” hlm. 10.

<sup>11</sup> Anisa Nesa, “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Automotive And Components Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014),” *Perbanas Review* 1, no. 1 (2015): hlm. 84.

<sup>12</sup> Sudarsono Bambang dan Sudiyatno Bambang, “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 S/D 2014,” *Jurnal Bisnis dan Ekonomi* 23, no. 1 (2016):hlm. 46.

bahwa DER memberikan pengaruh negatif yang tidak signifikan terhadap *return saham* adalah penelitian yang dilakukan oleh Rendra Akbar.<sup>13</sup> Penelitian yang menyimpulkan bahwa DER memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *return saham* adalah penelitian yang dilakukan oleh Ratna Handayati dan Noer Rafikah Zulyanti.<sup>14</sup>

Penelitian yang menyimpulkan bahwa *firm size* memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *return saham* adalah penelitian yang dilakukan oleh Umrotul Mahmudah dan Suwitho.<sup>15</sup> Penelitian yang menyimpulkan bahwa *firm size* tidak memiliki pengaruh terhadap *return saham* adalah penelitian yang dilakukan oleh Ni Kadek Raningsih dan I Made Pande Dwiana Putra.<sup>16</sup> Penelitian yang menyimpulkan bahwa *firm size* memberikan pengaruh positif yang signifikan terhadap *return saham* adalah penelitian yang dilakukan oleh Bambang Sudarsono dan Bambang Sudyatno.<sup>17</sup>

Berdasarkan penelitian-penelitian terdahulu, sesungguhnya penelitian mengenai *return saham* telah banyak dilakukan mengingat pentingnya faktor-faktor yang mempengaruhi nilai *return saham*. Namun berdasarkan bukti empiris yang menghubungkan faktor-faktor dengan *return saham* masih menunjukkan hasil yang

---

<sup>13</sup> Rendra, "Pengaruh Price Earning Ratio (PER), Price Book Value (PBV) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham (Studi Terhadap Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Listing Di Indeks Saham Syariah Indonesia)," hlm. 712.

<sup>14</sup> Ratna dan Noer, "Pengaruh Earning Per Share (EPS), Debt To Equity Ratio (DER), Dan Return On Assets (ROA) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI," hlm. 619.

<sup>15</sup> Mahmudah Umrotul dan Suwitho, "Pengaruh ROA, Firm Size dan NPM Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Semen," *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 5, no. 1 (2016): hlm. 14.

<sup>16</sup> Raningsih Ni Kadek dan Pande Dwiana Putra I Made, "Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Pada Return Saham," *E-Jurna Akuntansi Universitas Udayana* 13, no. 2 (2015): hlm. 594.

<sup>17</sup> Bambang dan Bambang, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 S/D 2014," hlm 45.

berbeda-beda dan tidak adanya kekonsistenan hasil penelitian sehingga perlu dilakukan penelitian lanjutan untuk membuktikan bagaimana pengaruh faktor-faktor tersebut terhadap *return saham*.

Berdasarkan uraian latar belakang diatas maka peneliti dapat menentukan judul sebagai berikut yaitu **“Pengaruh PBV, DER, dan Firm Size Terhadap Return Saham Pada Perusahaan PT Media Nusantara Citra Tbk”**.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang diatas dapat diambil rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah ada pengaruh secara simultan PBV, DER dan Firm Size terhadap Return Saham pada perusahaan PT Media Nusantara Citra Tbk?
2. Apakah ada pengaruh PBV terhadap Return Saham pada perusahaan PT Media Nusantara Citra Tbk?
3. Apakah ada pengaruh DER terhadap Return Saham pada perusahaan PT Media Nusantara Citra Tbk?
4. Apakah ada pengaruh Firm Size terhadap Return Saham pada perusahaan PT Media Nusantara Citra Tbk?

## **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah dapat diketahui tujuan penelitian sebagai berikut:

1. Untuk mengkaji dan menganalisis pengaruh secara simultan PBV, DER dan Firm Size terhadap Return Saham pada perusahaan PT Media Nusantara Citra Tbk

2. Untuk mengkaji dan menganalisis pengaruh PBV terhadap Return Saham pada perusahaan PT Media Nusantara Citra Tbk
3. Untuk mengkaji dan menganalisis pengaruh DER terhadap Return Saham pada perusahaan PT Media Nusantara Citra Tbk
4. Untuk mengkaji dan menganalisis pengaruh Firm Size terhadap Return Saham pada perusahaan PT Media Nusantara Citra Tbk

#### **D. Manfaat Penelitian**

##### 1. Bagi peneliti

Dengan adanya penelitian ini peneliti bisa menambah ilmu/wawasan dan mampu untuk menganalisis terhadap return saham sehingga hal tersebut bisa membantu peneliti dalam berinvestasi.

##### 2. Bagi Galery Investasi(GI)

Galery investasi merupakan tempat para mahasiswa melakukan kegiatan investasi dipasar modal, sehingga dengan adanya penelitian ini sangat membantu bagi para mahasiswa yang melakukan investasi karena penelitian ini bisa dijadikan sebagai acuan dalam melakukan analisis investasi.

##### 3. Bagi perpustakaan IAIN Madura

Seperti yang kita ketahui bahwa perpustakaan merupakan tempat buku-buku, baik buku referensi, buku bacaan, dll. Dengan adanya hasil penelitian ini tentunya perpustakaan akan mendapatkan tambahan referensi yang dapat dijadikan pandangan para mahasiswa dalam menyusun maupun melakukan kegiatan penelitian selanjutnya.

##### 4. Bagi investor

Para investor dalam melakukan investasi harus mengetahui cara mengelola modalnya agar supaya tidak terjadi hal-hal yang tidak diinginkan. Kebanyakan para investor hanya melakukan investasi, akan tetapi banyak diantaranya yang belum mengetahui apa saja yang harus dipersiapkan sebelum melakukan transaksi. Sehingga dengan adanya penelitian ini mampu membantu para investor dalam mempertimbangkan keputusan yang akan diambil dalam melakukan kegiatan investasinya.

Memberikan informasi rasio-rasio yang perlu diperhatikan sebagai dasar melakukan investasi saham dipasar modal sehingga dapat mencapai return saham yang optimal.

#### 5. Bagi PT Media Nusantar Citra

Masukan akan pentingnya pengelolaan dalam bentuk rasio-rasio keuangan sebagai dasar pengambilan kebijakan finansial guna meningkatkan kinerja perusahaan untuk menarik minat para investor sehingga dapat memobilisasi dana dari pihak ketiga.

### **E. Asumsi Penelitian**

Terdapat beberapa pengertian mengenai asumsi penelitian yang dipaparkan oleh para ahli. Namun, peneliti akan mengambil satu definisi saja yaitu yang dipaparkan oleh Ninit Alfianika yaitu Asumsi adalah “anggapan dasar didalam penelitian. Sebelum melakukan penelitian, seorang peneliti bisa mengasumsikan hasil penelitiannya.”<sup>18</sup>

---

<sup>18</sup> Alfianika Ninit, *Buku Ajar Metode Penelitian Pengajaran Bahasa Indonesia* (Yogyakarta: Deepublish, 2018), hlm. 61.

Return Saham dipengaruhi oleh ROA<sup>19</sup>, EPS<sup>20</sup>, DER<sup>21</sup>, Firm Size<sup>22</sup>, PBV<sup>23</sup>, ROE<sup>24</sup>, PER<sup>25</sup>, CR<sup>26</sup>, NPM<sup>27</sup>, TATO<sup>28</sup>, OCF<sup>29</sup>, EVA<sup>30</sup>, DAR<sup>31</sup>, dan PSR<sup>32</sup>.

---

<sup>19</sup> Rio, “Pengaruh Return On Assets, Return On Equity, Earning Per Share, dan Current Ratio Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)”;

Gd Gilang dan I Ketut, “Pengaruh ROA, DER, EPS Terhadap Return Saham Perusahaan Food And Beverage BEI”;

Ratna dan Noer, “Pengaruh Earning Per Share (EPS), Debt To Equity Ratio (DER), Dan Return On Assets (ROA) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI”;

Setiyono Erik, “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham,” *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 5, no. 5 (2016): 1–17;

Ika Ariyanti Ajeng, “Pengaruh CR, TATO, NPM Dan ROA Terhadap Return Saham,” *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 5, no. 4 (2016): 1–16;

Bambang dan Bambang, “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 S/D 2014”;

Eka Putra Ferdinan dan Kindangen Paulus, “Pengaruh Return On Asset (ROA), Net Profit Margin (NPM), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2010-2014),” *Jurnal EMBA* 4, no. 4 (2016): 235–45;

Istri Indah Puspitadewi Cokorda dan Rahyuda Henny, “Pengaruh DER, ROA, PER Dan EVA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverage Di BEI,” *E-Jurnal Manajemen Unud* 5, no. 3 (2016): 1429–56;

S. Basalama Ihsan, Murni Sri, dan S.B. Sumarauw Jacky, “Pengaruh Current Ratio, DER Dan ROA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Automotif Dan Komponen Periode 2013-2015,” *Jurnal EMBA* 5, no. 2 (2017): 1793–1803;

Umrotul dan Suwitho, “Pengaruh ROA, Firm Size dan NPM Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Semen”;

Juanita Bias Dwialesi dan Ni Putu Ayu Darmayanti, “Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Indeks Kompas 100,” *E-Jurnal Manajemen* 5, no. 4 (10 April 2016), <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/17838>.

<sup>20</sup> Rio, “Pengaruh Return On Assets, Return On Equity, Earning Per Share, dan Current Ratio Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)”;

Gd Gilang dan I Ketut, “Pengaruh ROA, DER, EPS Terhadap Return Saham Perusahaan Food And Beverage BEI”;

Ratna dan Noer, “Pengaruh Earning Per Share (EPS), Debt To Equity Ratio (DER), Dan Return On Assets (ROA) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI”;

Novitasari Ni Luh Gde, “Pengaruh Corporate Governance Dan Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia,” *Jurnal Krisna* 9, no. 1 (2017): 36–49;

Erik, “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham”;

Ferdinan dan Paulus, “Pengaruh Return On Asset (ROA), Net Profit Margin (NPM), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2010-2014)”;

Nurhayati Aisah Ayu dan Mandala Kastawan, “Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share, Firm Size dan Operating Cash Flow Terhadap Return Saham,” *E-Jurnal Manajemen Unud* 5, no. 11 (2016): 6907–36.

<sup>21</sup> Gd Gilang dan I Ketut, “Pengaruh ROA, DER, EPS Terhadap Return Saham Perusahaan Food And Beverage BEI”;

Ratna dan Noer, “Pengaruh Earning Per Share (EPS), Debt To Equity Ratio (DER), Dan Return On Assets (ROA) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI”;

Ni Luh Gde, “Pengaruh Corporate Governance Dan Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”;

Erik, “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham”;

Rendra, “Pengaruh Price Earning Ratio (PER), Price Book Value (PBV) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham (Studi Terhadap Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Listing Di Indeks Saham Syariah Indonesia)”;

Bambang dan Bambang, “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 S/D 2014”;

Cokorda dan Henny, “Pengaruh DER, ROA, PER Dan EVA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverage Di BEI”;

Ihsan, Sri, dan Jacky, “Pengaruh Current Ratio, DER Dan ROA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Automotif Dan Komponen Periode 2013-2015”;

Dwialesi dan Darmayanti, “Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Indeks Kompas 100.”

<sup>22</sup> Erik, “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham”; Bambang dan Bambang, “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 S/D 2014”; Ni Kadek dan I Made, “Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Pada Return Saham”; Ayu dan Kastawan, “Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share, Firm Size dan Operating Cash Flow Terhadap Return Saham”; Dwialesi dan Darmayanti, “Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Indeks Kompas 100”; Umrotul dan Suwitho, “Pengaruh ROA, Firm Size dan NPM Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Semen.”

<sup>23</sup> Ni Luh Gde, “Pengaruh Corporate Governance Dan Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”; Andansari, Raharjo, dan Andini, “Pengaruh Return On Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), Total Asset Turn Over (TATO) dan Price to Book Value (PBV) Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2008-2014)”; Rendra, “Pengaruh Price Earning Ratio (PER), Price Book Value (PBV) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham (Studi Terhadap Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Listing Di Indeks Saham Syariah Indonesia)”; Yogi Antara I Made dan Santi Suryantini Ni Putu, “Pengaruh Rasio Pasar Terhadap Return Saham Pada Saham LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia,” *E-Jurnal Manajemen* 8, no. 9 (2019): 5507–26; Dwialesi dan Darmayanti, “Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Indeks Kompas 100”; Ridwan Ristyawan Mochammad, “Pengaruh Return On Equity (ROE), Debt To Assets Ratio (DAR), Price To Book Value (PBV) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2017,” *JEBIK* 8, no. 1 (2019): 1–17.

<sup>24</sup> Rio, “Pengaruh Return On Assets, Return On Equity, Earning Per Share, dan Current Ratio Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)”; Mochammad, “Pengaruh Return On Equity (ROE), Debt To Assets Ratio (DAR), Price To Book Value (PBV) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2017”; Andansari, Raharjo, dan Andini, “Pengaruh Return On Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), Total Asset Turn Over (TATO) dan Price to Book Value (PBV) Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2008-2014)”; Ayu dan Kastawan, “Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share, Firm Size dan Operating Cash Flow Terhadap Return Saham.”

<sup>25</sup> Ni Luh Gde, “Pengaruh Corporate Governance Dan Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”; Andansari, Raharjo, dan Andini, “Pengaruh Return On Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), Total Asset Turn Over (TATO) dan Price to Book Value (PBV) Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2008-2014)”; Rendra, “Pengaruh Price Earning Ratio (PER), Price Book Value (PBV) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham (Studi Terhadap Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Listing Di Indeks Saham Syariah Indonesia)”; Cokorda dan Henny, “Pengaruh DER, ROA, PER Dan EVA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverage Di BEI”; I Made dan Ni Putu, “Pengaruh Rasio Pasar Terhadap Return Saham Pada Saham LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia.”

<sup>26</sup> Rio, “Pengaruh Return On Assets, Return On Equity, Earning Per Share, dan Current Ratio Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)”; Erik, “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham”; Ajeng, “Pengaruh CR, TATO, NPM Dan ROA Terhadap Return Saham”; Ihsan, Sri, dan Jacky, “Pengaruh Current Ratio, DER Dan ROA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Automotif Dan Komponen Periode 2013-2015.”

<sup>27</sup> Mochammad, “Pengaruh Return On Equity (ROE), Debt To Assets Ratio (DAR), Price To Book Value (PBV) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2017”; Ajeng, “Pengaruh CR, TATO, NPM Dan ROA Terhadap Return Saham”; Ferdinan dan Paulus, “Pengaruh Return On Asset (ROA), Net Profit Margin (NPM), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2010-2014)”; Umrotul dan Suwitho, “Pengaruh ROA, Firm Size dan NPM Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Semen.”

Penelitian ini menggunakan variabel independen (x) yaitu Price to Book Value (PBV), Debt to Equity Ratio (DER), dan Firm Size. Variabel dependen (y) menggunakan Return Saham. Menurut peneliti, ketiga variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini sudah sangat cocok dengan perusahaan yang akan diteliti, yaitu PT Media Nusantara Citra Tbk seperti yang sudah dijelaskan di pendahuluan bahwa PT Media Nusantara Citra Tbk merupakan perusahaan media terbesar di Asia Tenggara, dengan memiliki harga saham yang meroket hingga tiga kali lipat dan tentunya perusahaan besar yang memiliki harga saham tinggi, para investor sudah pasti menilai bahwa prospek perusahaan tersebut juga bagus sehingga perusahaan tersebut mampu menutupi seluruh utangnya. sehingga alasan itulah diambilnya variabel PBV, DER, dan *Frim Size*.

Sedangkan variabel lainnya yang tidak digunakan dalam penelitian ini yaitu EPS, NPM, EVA, ROA, ROE, PER, TATO, PER, DAR, OCF, PSR dan CR, karena nilainya dianggap konstan (*Ceteris Paribus*).

## **F. Hipotesis**

Terdapat beberapa definisi mengenai hipotesis penelitian yang dipaparkan oleh para ahli. Namun, peneliti akan mengambil satu definisi saja yaitu yang dipaparkan oleh Ninit Alfianika. Hipotesis adalah “jawaban sementara dari penelitian.

---

<sup>28</sup> Andansari, Raharjo, dan Andini, “Pengaruh Return On Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), Total Asset Turn Over (TATO) dan Price to Book Value (PBV) Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2008-2014)”;

Ajeng, “Pengaruh CR, TATO, NPM Dan ROA Terhadap Return Saham.”

<sup>29</sup> Ayu dan Kastawan, “Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share, Firm Size dan Operating Cash Flow Terhadap Return Saham.”

<sup>30</sup> Cokorda dan Henny, “Pengaruh DER, ROA, PER Dan EVA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverage Di BEI.”

<sup>31</sup> Mochammad, “Pengaruh Return On Equity (ROE), Debt To Assets Ratio (DAR), Price To Book Value (PBV) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2017.”

<sup>32</sup> I Made dan Ni Putu, “Pengaruh Rasio Pasar Terhadap Return Saham Pada Saham LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia.”

Kebenaran dari hipotesis yang telah dibuat dicari tau melalui penelitian. Setelah melakukan penelitian dan data telah diolah baru terjawab lah hipotesis yang ada”.<sup>33</sup>

Berdasarkan rumusan masalah yang digunakan dalam penelitian ini, maka hipotesis penelitian ini sebagai berikut:

H1 : Terdapat pengaruh yang signifikan secara simultan antara *Price to Book Value*, *Debt to Equity Ratio* dan *Firm Size* dengan *Return Saham* pada perusahaan PT Media Nusantara Citra Tbk

H2 : Terdapat pengaruh yang signifikan antara *Price to Book Value* dengan *Return Saham* pada perusahaan PT Media Nusantara Citra Tbk

H3 : Terdapat pengaruh yang signifikan antara *Debt to Equity Ratio* dengan *Return Saham* pada perusahaan PT Media Nusantara Citra Tbk

H4 : Terdapat pengaruh yang signifikan antara *Firm Size* dengan *Return Saham* pada perusahaan PT Media Nusantara Citra Tbk

### **G. Ruang Lingkup**

Ruang lingkup dari penelitian ini adalah untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi terhadap return saham pada perusahaan media nusantara citra. Penelitian ini menggunakan rasio keuangan untuk mengetahui faktor yang mempengaruhi terhadap return saham perusahaan tersebut dengan menggunakan beberapa indikator diantaranya:

1. *Price to Book Value* PT Media Nusantara Citra Tbk 2009-2019
2. *Debt to Equity Ratio* PT Media Nusantara Citra Tbk 2009-2019
3. *Firm Size* PT Media Nusantara Citra Tbk 2009-2019

---

<sup>33</sup>Ninit, *Buku Ajar Metode Penelitian Pengajaran Bahasa Indonesia*, hlm. 61.

## H. Definisi Istilah

Dalam penelitian ini dibutuhkan pemaknaan istilah dalam rangka menyamakan pendapat terhadap makna, sehingga nantinya tidak terjadi kesalahpahaman terhadap judul penelitian ini. Penelitian ini memiliki beberapa istilah yang perlu didefinisikan sebagai berikut:

1. *Price to Book Value* (PBV) adalah mengukur kinerja harga pasar saham terhadap nilai bukunya.<sup>34</sup>
2. *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah perbandingan antara total hutang yang dimiliki perusahaan dengan total ekuitasnya.<sup>35</sup>
3. *Firm Size* adalah ukuran besar kecilnya suatu perusahaan. Ukuran perusahaan yang menunjukkan besar kecilnya perusahaan dapat dilihat dari besar kecilnya total aktiva yang dimiliki.<sup>36</sup>
4. *Return* saham dapat dikatakan sebagai hasil dari berinvestasi. Investor yang berinvestasi dalam saham akan mendapatkan untung (*capital gains*) saat saham tersebut dijual kembali.<sup>37</sup>

## I. Kajian Penelitian Terdahulu

Hasil penelitian mengenai faktor fundamental yang mempengaruhi *return* saham dari beberapa peneliti akan digunakan sebagai bahan referensi dan perbandingan dalam penelitian ini, antara lain adalah sebagai berikut :

---

<sup>34</sup> Ni Luh Gde, "Pengaruh Corporate Governance Dan Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia," hlm. 40.

<sup>35</sup> Ratna dan Noer, "Pengaruh Earning Per Share (EPS), Debt To Equity Ratio (DER), Dan Return On Assets (ROA) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI," hlm. 617.

<sup>36</sup> Erik, "Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham," hlm. 4.

<sup>37</sup> Gd Gilang dan I Ketut, "Pengaruh ROA, DER, EPS Terhadap Return Saham Perusahaan Food And Beverage BEI," hlm. 1637.

**Tabel 1.1**  
**Kajian Penelitian Terdahulu**

<b>Nama, Judul Penelitian</b>	<b>Judul Penelitian</b>	<b>Variabel Penelitian</b>	<b>Hasil yang diperoleh (kesimpulan)</b>
Gd Gilang Gunadi, I Ketut Wijaya Kesuma	Pengaruh ROA, DER, EPS Terhadap Return Saham Perusahaan Food And Beverage BEI	ROA, DER, EPS dan Return Saham	ROA dan EPS berpengaruh positif signifikan terhadap return saham, sedangkan DER tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham
Ratna Handayati, Noer Rafikah Zulyanti	Pengaruh Earning Per Share (EPS), Debt To Equity Ratio (DER) Dan Return On Assets (ROA) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI	EPS, DER, ROA dan Return Saham	EPS berpengaruh secara parsial terhadap Return Saham, DER berpengaruh secara parsial terhadap Return Saham, ROA berpengaruh secara parsial terhadap Return Saham
Juanita Bias Dwialesi, Ni Putu Ayu Darmayanti	Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Indeks Kompas 100	DER, ROA, PBV, Firm Size dan SBI Interest Rate dan Return saham	DER berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Return Saham, ROA dan Tingkat Suku Bunga SBI berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Return Saham, PBV dan Firm Size berpengaruh positif dan signifikan terhadap Return Saham
Ayu Nurhayani Aisah, Kastawan Mandala	Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share, Firm Size dan Operating Cash Flow Terhadap Return Saham	ROE, EPS, Firm Size, Operating Cash Flow dan Return Saham	Return On Equity berpengaruh positif tidak signifikan terhadap Return Saham, Earning Per Share berpengaruh negatif signifikan terhadap Return Saham, Firm Size berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap Return saham, Operating Cash Flow berpengaruh positif signifikan terhadap Return Saham

Umrotul Mahmudah, Suwitho	Pengaruh ROA, Firm Size dan NPM Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Semen	ROA, Firm Size, NPM dan Return Saham	ROA dan NPM berpengaruh tidak signifikan terhadap Return Saham, Firm Size berpengaruh signifikan terhadap Return Saham
Neni Awika Andansari, Kharis Raharjo, Rita Andini	Pengaruh Return On Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), Total Asset Turn Over (TATO) dan Price to Book Value (PBV) Terhadap Return Saham	ROE, PER, TATO, PBV dan Return Saham	ROE dan PBV mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan terhadap Return Saham, PER mempunyai pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap Return Saham, TATO tidak mempunyai pengaruh dan tidak signifikan terhadap Return Saham