

BAB IV

HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Perkembangan faktor-faktor fundamental pada 17 Perusahaan yang masuk dalam kategori *Jakarta Islamic Index* (JII) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2013

Untuk memperkirakan harga saham dapat digunakan analisis fundamental yang menganalisa kondisi keuangan dan ekonomi perusahaan yang menerbitkan saham tersebut. Analisisnya dapat meliputi trend penjualan dan keuntungan perusahaan, kualitas produk, posisi persaingan perusahaan di pasar, hubungan kerja pihak perusahaan dengan karyawan, sumber bahan mentah, peraturan-peraturan perusahaan dan beberapa faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai saham perusahaan tersebut.

Analisis fundamental berlandaskan atas kepercayaan bahwa nilai suatu saham sangat dipengaruhi oleh kinerja perusahaan yang menerbitkan saham tersebut (Murtanto dan Harkivent, 2000). Kinerja keuangan perusahaan dituangkan dalam bentuk laporan keuangan dan diukur dengan alat ukur dalam bentuk rasio yang diantaranya berupa rasio profitabilitas dan rasio solvabilitas.

4.1.1 Analisis perkembangan *Debt to equity* (DER)

Berdasarkan perhitungan yang telah di olah pada 17 perusahaan, dapat diketahui mengenai hasil perhitungan rata-rata biaya tingkat *leverage* atau kemampuan perusahaan dalam memayar seluruh kewajiban perusahaan pada 17 perusahaan yang masuk dalam kategori perhitungan *Jakarta Islamic Index* (JII) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2010 sapai dengan 2013 dapat dilihat pada table di bawah ini :



Tabel 4.1

Nilai Rata-rata *Debt to equity* (DEP) (X1) perusahaan – perusahaan yang masuk dalam kategori perhitungan *Jakarta Islamic Index* (JII) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia per 31 Desember 2010 s/d 2013

(Rp)

| NO | KODE | PERUSAHAAN | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | RATA-RATA |
|----|------|--|------|------|------|------|-----------|
| 1 | LSIP | PP london sumatra indonesia tbk | 0,22 | 0,16 | 0,2 | 0,21 | 0,1975 |
| 2 | MNCN | Media nusantara citra tbk | 0,58 | 0,29 | 0,23 | 0,24 | 0,335 |
| 3 | PGAS | perusahaan gas negara (persero) tbk | 1,22 | 0,8 | 0,66 | 0,6 | 0,82 |
| 4 | PTBA | tambang batubara bukit asam(persero) tbk | 0,36 | 0,41 | 0,5 | 0,55 | 0,455 |
| 5 | SMGR | semen indonesia(persero) tbk | 0,29 | 0,35 | 0,46 | 0,41 | 0,3775 |
| 6 | KLBF | kalbe farma tbk | 0,23 | 0,27 | 0,28 | 0,33 | 0,2775 |
| 7 | JSMR | jasa marga (persero) tbk | 1,37 | 1,32 | 1,53 | 1,61 | 1,4575 |
| 8 | ITMG | indo tambangraya megah tbk | 0,51 | 0,46 | 0,49 | 0,44 | 0,475 |
| 9 | INTP | indocement tunggal prakarsa tbk | 0,17 | 0,15 | 0,17 | 0,16 | 0,1625 |
| 10 | INDF | idofood sukses makmur tbk | 1,34 | 0,7 | 0,74 | 1,04 | 0,955 |
| 11 | INCO | vale indonesia tbk | 0,3 | 0,37 | 0,36 | 0,33 | 0,34 |
| 12 | EXCL | xl axiata tbk | 1,33 | 1,28 | 1,31 | 1,63 | 1,3875 |
| 13 | CTRA | ciputra development | 0,43 | 0,51 | 0,77 | 1,06 | 0,6925 |
| 14 | CPIN | cheron pokphand indonesia tbk | 0,46 | 0,43 | 0,51 | 0,58 | 0,495 |
| 15 | ASII | astra international tbk | 1,1 | 1,02 | 1,03 | 1,02 | 1,0425 |
| 16 | AKRA | akr corporindo tbk | 2,01 | 1,32 | 1,8 | 1,73 | 1,715 |
| 17 | AALI | astra agro lestari tbk | 0,19 | 0,21 | 0,33 | 0,46 | 0,2975 |

Sumber: idx.co.id., 2010-2013.

Berdasarkan pada tabel diatas bahwa dari 17 perusahaan yang masuk dalam kategori perhitungan indeks *Jakarta Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia , yang mengeluarkan nilai tingkat perkembangan nilai *Debt to equity rasio* terbesar selama kurun waktu empat tahun dari tahun 2010 sampai dengan tahun 2013 secara rata – rata adalah akr corporindo tbk. akr corporindo tbk mengeluarkan *Debt to equity* secara rata-rata dari tahun 2010 sampai dengan tahun 2013 adalah sebesar 1,715. hal ini berarti bahwa akr corporindo tbk

memiliki kemampuan untuk membayar hutang atau kewajibannya oleh karena itu semakin tinggi DER maka akan semakin besar kewajiban yang di bayarkan dan memiliki kemampuan yang rendah perusahaan itu untuk membayar seluruh kewajibannya dibandingkan dengan perusahaan – perusahaan yang lainnya, untuk tahun 2010 sampai 2013 akr corporindo tbk memiliki nilai DER yang sangat tinggi yaitu sebesar 2.01, 1.32, 1.8 dan 1.73 untuk tahun 2013.

Sedangkan yang mengeluarkan nilai tingkat perkembangan *Debt to equity ratio* terkecil selama kurun waktu 4 tahun dari tahun 2010 sampai dengan tahun 2013 secara rata – rata adalah indocement tunggal prakarsa tbk yaitu sebesar 0,1625 . Hal ini berarti bahwa indocement tunggal prakarsa tbk memiliki kemampuan perusahaan untuk membayarkan seluruh kewajibannya . indocement tunggal prakarsa tbk memiliki nilai perkembangan paling rendah diantara perusahaan – perusahaan yang lainnya, dengan nilai biaya tingkat investasi pada tahun 2010 sebesar 0,17, pada tahun 2011 sebesar 0,15 pada tahun 2012 sebesar ,0,17 pada tahun 2013 sebesar 0,16

4.1.2 Analisis perkembangan *Return On Assets* (ROA)

ROA menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari aktiva yang dipergunakan. Di bawah ini hasil pengolahan data dari perhitungan ROA pada 17 perusahaan yang masuk dalam kategori perhitungan *Jakarta Islamic Index* (JII) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2010 sampai dengan 2013 dapat dilihat pada table di bawah ini :

Tabel 4.2

Nilai Rata-rata *Return On Assets* (ROA) (X2) perusahaan - perusahaan yang masuk dalam kategori perhitungan *Jakarta Islamic Index* (JII) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia per 31 Desember 2010 s/d 2013

(%)

| NO | KODE | PERUSAHAAN | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | RATA-RATA |
|----|------|---|-------|-------|-------|-------|-----------|
| 1 | LSIP | PP london sumatra indonesia tbk | 18,58 | 25,05 | 14,77 | 9,64 | 17,01 |
| 2 | MNCN | Media nusantara citra tbk | 9,08 | 12,79 | 19,67 | 18,82 | 15,09 |
| 3 | PGAS | perusahaan gas negara (persero) tbk | 20,14 | 19,75 | 23,42 | 20,49 | 20,95 |
| 4 | PTBA | tambang batubara bukit asam(persero)tbk | 22,92 | 26,84 | 22,86 | 15,88 | 22,125 |
| 5 | SMGR | semen indonesia(persero) tbk | 23,51 | 20,12 | 18,54 | 17,39 | 19,89 |
| 6 | KLBF | kalbe farma tbk | 19,11 | 18,41 | 18,58 | 17,41 | 18,3775 |
| 7 | JSMR | jasa marga (persero) tbk | 6,25 | 6,15 | 6,2 | 4,36 | 5,74 |
| 8 | ITMG | indo tambangraya megah tbk | 18,73 | 34,6 | 28,97 | 16,56 | 24,715 |
| 9 | INTP | indocement tunggal prakarsa tbk | 21,01 | 19,84 | 20,93 | 18,84 | 20,155 |
| 10 | INDF | idofood sukses makmur tbk | 8,32 | 9,13 | 8,06 | 4,38 | 7,4725 |
| 11 | INCO | vale indonesia tbk | 19,97 | 13,78 | 2,89 | 1,69 | 9,5825 |
| 12 | EXCL | xl axiata tbk | 10,61 | 9,08 | 7,8 | 2,56 | 7,5125 |
| 13 | CTRA | ciputra development | 4,15 | 4,29 | 5,65 | 7,03 | 5,28 |
| 14 | CPIN | cheron pokphand indonesia tbk | 34,06 | 26,7 | 21,71 | 16,08 | 24,6375 |
| 15 | ASII | astra international tbk | 15,07 | 13,37 | 12,48 | 10,42 | 12,835 |
| 16 | AKRA | akr corporindo tbk | 4,42 | 27,49 | 5,25 | 4,21 | 10,3425 |
| 17 | AALI | astra agro lestari tbk | 23,93 | 24,48 | 20,29 | 12,72 | 20,355 |

Sumber: idx.co.id., 2010-2013.

Berdasarkan pada tabel diatas bahwa dari 17 perusahaan yang masuk dalam kategori *Jakarta Islamic Index* (JII) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, nilai *Return On Asset* (ROA) tertinggi selama kurun waktu 4 tahun dari tahun 2010 sampai dengan tahun 2013 secara rata- rata adalah indo tambangraya megah tbk yaitu 24,715 % dengan persentase per tahun yaitu sebesar 18.73 % untuk tahun 2010,

34.6 % untuk tahun 2011 , 28.97 % untuk tahun 2012 dan 16.56 % untuk tahun 2013. Hal ini memiliki arti bahwa investor menghargai 24,715 % atas kemampuan indo tambangraya megah tbk dalam menggunakan faktor fundamental untuk membuat asset perusahaan menjadi produktif.

Sedangkan nilai *Return On Asset* (ROA) yang paling rendah selama kurun waktu 4 tahun yakni dari tahun 2010 sampai dengan tahun 2013 secara rata-rata adalah ciputra development yaitu sebesar 5,28 % dengan nilai persentase pertahun yaitu sebesar 4,15 % untuk tahun 2010, 4,29 % untuk tahun 2012, 5,65 % untuk tahun 2012 dan 7,03 % untuk tahun 2013. Hal ini memiliki arti bahwa investor menghargai 5,28 % atas ketidak mampuan ciputra development dalam menggunakan faktor fundamental untuk membuat asset perusahaan menjadi produktif.

4.1.3 Analisis perkembangan *Deviden per Share* (DPS)

Berdasarkan perhitungan yang telah di olah pada 17 perusahaan, dapat diketahui mengenai hasil perhitungan rata-rata perkembangan *Deviden per Share* pada 17 perusahaan yang masuk dalam kategori perhitungan *Jakarta Islamic Index* (JII) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2010 sapai dengan 2013 dapat dilihat pada table di bawah ini :

Tabel 4.3

Nilai- Rata *Deviden per Share (DPS)* (X3) perusahaan – perusahaan yang masuk dalam kategori perhitungan Jakarta Islamic Index (JII) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia per 31 Desember 2010 s/d 2013

(Rp)

| NO | KODE | PERUSAHAAN | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | RATA-RATA |
|----|------|---|--------|--------|--------|--------|-----------|
| 1 | LSIP | PP london sumatra indonesia tbk | 61 | 100 | 66 | 46 | 68,25 |
| 2 | MNCN | Media nusantara citra tbk | 15 | 35 | 55 | 60 | 41,25 |
| 3 | PGAS | perusahaan gas negara (persero) tbk | 154,44 | 134,62 | 202,77 | 210,4 | 175,5575 |
| 4 | PTBA | tambang batubara bukit asam (persero) tbk | 532,12 | 803,94 | 720,75 | 461,97 | 629,695 |
| 5 | SMGR | semen indonesia(persero) tbk | 306,26 | 330,89 | 367,74 | 407,42 | 353,0775 |
| 6 | KLBF | kalbe farma tbk | 70 | 95 | 19 | 17 | 50,25 |
| 7 | JSMR | jasa marga (persero) tbk | 105,69 | 78,88 | 94,24 | 78,61 | 89,355 |
| 8 | ITMG | indo tambangraya megah tbk | 1202 | 1168 | 3130 | 1989 | 1872,25 |
| 9 | INTP | indocement tunggal prakarsa tbk | 263 | 293 | 450 | 900 | 476,5 |
| 10 | INDF | idofood sukses makmur tbk | 133 | 175 | 185 | 142 | 158,75 |
| 11 | INCO | vale indonesia tbk | 303,5 | 169,38 | 49,01 | 30,14 | 138,0075 |
| 12 | EXCL | xl axiata tbk | 107 | 129,88 | 135 | 64 | 108,97 |
| 13 | CTRA | ciputra development | 6 | 7 | 12 | 19 | 11 |
| 14 | CPIN | cheron pokphand indonesia tbk | 39,8 | 42 | 46 | 46 | 43,45 |
| 15 | ASII | astra international tbk | 470 | 1,89 | 2 | 16 | 122,4725 |
| 16 | AKRA | akr corporindo tbk | 167 | 225 | 105 | 115 | 153 |
| 17 | AALI | astra agro lestari tbk | 830 | 995 | 685 | 675 | 796,25 |

Sumber: idx.co.id., 2010-2013.

Berdasarkan pada tabel diatas bahwa dari 17 perusahaan yang masuk dalam kategori *Jakarta Islamic Index (JII)* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, yang mengeluarkan nilai perkembangan *Deviden per Share* terbesar selama kurun waktu 4 tahun dari tahun 2010 sampai dengan tahun 2013 secara rata – rata adalah indo tambangraya megah tbk yang mengeluarkan deviden terbesar dari rata-rata tahun 2010 sampai dengan tahun 2013 adalah sebesar Rp 1872,25 hal ini berarti

bahwa Indo Tambangraya Megah Tbk memiliki kemampuan untuk mengukur jumlah rupiah yang dibagikan kepada pemilik saham dari keuntungan tiap lembar saham dibandingkan dengan perusahaan-perusahaan lainnya, pada tahun 2010-2013 menjadi perusahaan yang memiliki nilai DPS terbesar dari yang lainnya sebesar Rp.3130 pada tahun 2012

Sedangkan yang perkembangan DPS yang paling rendah selama kurun waktu 4 tahun yakni dari tahun 2010 sampai dengan tahun 2013 secara rata-rata adalah *Cipta Development* sebesar Rp.11 hal ini berarti bahwa *Cipta Development* memiliki kekuatan untuk mengukur jumlah rupiah yang dibagikan kepada pemilik saham dari keuntungan tiap lembar yang rendah dibandingkan dengan perusahaan – perusahaan lainnya pada kurun waktu tersebut.

4.1.4 Analisis perkembangan *Price book value (PBV)*

Berdasarkan perhitungan yang telah di olah pada 17 perusahaan, dapat diketahui mengenai hasil perhitungan rata-rata perkembangan *Price book value* pada 17 perusahaan yang masuk dalam kategori perhitungan *Jakarta Islamic Index (JII)* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2010 sampai dengan 2013 dapat dilihat pada table di bawah ini :

Tabel 4.4

Nilai rata-rata *Price book value* (PBV) (X4) perusahaan - perusahaan yang masuk dalam kategori perhitungan *Jakarta Islamic Index* (JII) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia per 31 Desember 2010 s/d 2013

(Rp)

| NO | KODE | PERUSAHAAN | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | RATARATA |
|----|------|--|----------|---------|---------|---------|-----------|
| 1 | LSIP | PP london sumatra indonesia tbk | 3337,39 | 855,86 | 920,39 | 969,39 | 1520,7575 |
| 2 | MNCN | Media nusantara citra tbk | 346,1 | 170,86 | 522,86 | 549,21 | 397,2575 |
| 3 | PGAS | perusahaan gas negara (persero) tbk | 572,1 | 708,1 | 939,33 | 1380,4 | 899,9825 |
| 4 | PTBA | Tambang batubara bukitasam (persero) tbk | 2763,18 | 3543,63 | 3691,27 | 3277,4 | 3318,87 |
| 5 | SMGR | semen indonesia(persero) tbk | 2024,18 | 2463,97 | 3062,43 | 3675,95 | 2806,6325 |
| 6 | KLBF | kalbe farma tbk | 529,12 | 641,58 | 120,97 | 167,39 | 364,765 |
| 7 | JSMR | jasa marga (persero) tbk | 1138,24 | 1358,86 | 1439,38 | 1598,09 | 1383,6425 |
| 8 | ITMG | indo tambangraya megah tbk | 5729,01 | 8673,79 | 8578,78 | 3942,17 | 6730,9375 |
| 9 | INTP | indocement tunggal prakarsa tbk | 3552,45 | 4274,1 | 5275,07 | 6241,85 | 4835,8675 |
| 10 | INDF | idofood sukses makmur tbk | 1911,6 | 3600,08 | 3888,5 | 4370,3 | 3442,62 |
| 11 | INCO | vale indonesia tbk | 1517,82 | 1614,56 | 1675,29 | 2116,88 | 1731,1375 |
| 12 | EXCL | xl axiata tbk | 1376,95 | 1607,37 | 1802,67 | 1792,74 | 1644,9325 |
| 13 | CTRA | ciputra development | 323,43 | 504,25 | 559,2 | 643,92 | 507,7 |
| 14 | CPIN | cheron pokphand indonesia tbk | 2718,89 | 377,45 | 498,63 | 606,84 | 1050,4525 |
| 15 | ASII | astra international tbk | 12180,25 | 18733 | 2218,53 | 2622,99 | 8938,7025 |
| 16 | AKRA | akr corporindo tbk | 629,17 | 935,3 | 193,03 | 1382 | 784,875 |
| 17 | AALI | astra agro lestari tbk | 4579,59 | 5350,81 | 5947,26 | 6520,33 | 5599,4975 |

Sumber: idx.co.id., 2010-2013.

Berdasarkan pada tabel diatas bahwa dari 17 perusahaan yang masuk dalam kategori *Jakarta Islamic Index* (JII) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, yang mengeluarkan nilai perkembangan *Price book value* terbesar selama kurun waktu 4 tahun dari tahun 2010 sampai dengan tahun 2013 secara rata – rata adalah Astra international tbk. Astra international tbk mengeluarkan biaya

pengembangan produk secara rata-rata dari tahun 2010 sampai dengan tahun 2013 adalah sebesar Rp 8938,7025 Hal ini berarti bahwa Astra International Tbk memiliki kekuatan untuk memperoleh capital gain yang tinggi menggambarkan nilai pasar saham lebih tinggi dari nilai bukunya dibandingkan dengan perusahaan – perusahaan lainnya, pada tahun 2010 menjadi perusahaan yang memiliki nilai *price book value* terbesar dari yang lainnya sebesar Rp.12180,25

Sedangkan yang perkembangan PBV yang paling rendah selama kurun waktu 4 tahun yakni dari tahun 2010 sampai dengan tahun 2013 secara rata-rata adalah Kalbe Farma Tbk yaitu sebesar Rp.364,765. Hal ini berarti bahwa Kalbe Farma Tbk memiliki kekuatan untuk mendapat capital gain paling rendah dibandingkan dengan perusahaan – perusahaan lainnya, dengan biaya PBV pada tahun 2010 sebesar Rp 529,12 pada tahun 2011 sebesar Rp 641,58, pada tahun 2012 sebesar Rp120,97 dan pada tahun 2013 sebesar Rp 167,39 .

4.2 Perkembangan Harga Saham pada 17 perusahaan yang masuk dalam kategori *Jakarta Islamic Index* (JII) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2013

Berdasarkan perhitungan yang telah di olah pada 17 perusahaan, dapat diketahui mengenai hasil perhitungan Harga saham pada 17 perusahaan yang masuk dalam kategori perhitungan *Jakarta Islamic Index* (JII) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2010 sapai dengan 2013 dapat dilihat pada table di bawah ini :



Tabel 4.5

**Nilai rata-rata *Closing price* (Y) perusahaan – perusahaan yang masuk
dalam kategori perhitungan *Jakarta Islamic Index***

(JII) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia per 31 Desember 2010 s/d 2013

(Rp)

| NO | KODE | PERUSAHAAN | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | RATA-RATA |
|----|------|---|-------|-------|-------|-------|-----------|
| 1 | LSIP | PP london sumatra indonesia tbk | 2570 | 2250 | 2300 | 1930 | 2262,5 |
| 2 | MNCN | Media nusantara citra tbk | 940 | 1310 | 2500 | 2625 | 1843,75 |
| 3 | PGAS | perusahaan gas negara (persero) tbk | 4425 | 3175 | 4600 | 4475 | 4168,75 |
| 4 | PTBA | tambang batubara bukit asam (persero) tbk | 22950 | 17350 | 15100 | 10200 | 16400 |
| 5 | SMGR | semen indonesia(persero) tbk | 9450 | 11450 | 15850 | 14150 | 12725 |
| 6 | KLBF | kalbe farma tbk | 650 | 680 | 1060 | 1250 | 910 |
| 7 | JSMR | jasa marga (persero) tbk | 3425 | 4200 | 5450 | 4725 | 4450 |
| 8 | ITMG | indo tambangraya megah tbk | 50750 | 38550 | 41550 | 28500 | 39837,5 |
| 9 | INTP | indocement tunggal prakarsa tbk | 15950 | 17050 | 22450 | 20000 | 18862,5 |
| 10 | INDF | idofood sukses makmur tbk | 4875 | 4600 | 5850 | 6600 | 5481,25 |
| 11 | INCO | vale indonesia tbk | 4875 | 3200 | 2850 | 2650 | 3393,75 |
| 12 | EXCL | xl axiata tbk | 5300 | 4525 | 5700 | 5200 | 5181,25 |
| 13 | CTRA | cipta development | 350 | 540 | 800 | 750 | 610 |
| 14 | CPIN | cheron pokphand indonesia tbk | 1840 | 2150 | 3650 | 3375 | 2753,75 |
| 15 | ASII | astra international tbk | 5455 | 7400 | 7600 | 6800 | 6813,75 |
| 16 | AKRA | akr corporindo tbk | 1730 | 3025 | 4150 | 4375 | 3320 |
| 17 | AALI | astra agro lestari tbk | 26200 | 21700 | 19700 | 25100 | 23175 |

Sumber: idx.co.id., 2010-2013.

Berdasarkan pada tabel diatas bahwa dari 17 perusahaan yang masuk dalam kategori *Jakarta Islamic Index* (JII) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, yang mengeluarkan nilai perkembangan harga saham yang dilihat dari *Closing price* sebagai indikatornya terbesar selama kurun waktu 4 tahun dari tahun 2010 sampai dengan tahun 2013 secara rata – rata adalah indo tambangraya megah tbk.

indo tambangraya megah tbk mengeluarkan harga saham yang dilihat dari *closing price* perusahaan rata-rata dari tahun 2010 sampai dengan tahun 2013 adalah sebesar Rp 39837, / lembar . Hal ini berarti bahwa indo tambangraya megah tbk Memiliki permintaan dan penawaran yang tinggi dari investor dan kemampuan perusahaan dalam melakukan aktivitasnya atau yang lain yang mempengaruhi harga saham dibandingkan dengan perusahaan – perusahaan lainnya , pada tahun 2010 sampai 2012 menjadi perusahaan yang memiliki nilai *closing price* terbesar dari yang lainnya sebesar Rp.50750 pada tahun 2010, pada tahun 2011 sebesar Rp.38550 dan pada tahun 2012 menjadi Rp. 41550

Sedangkan yang perkembangan harga saham yang paling rendah selama kurun waktu 4 tahun yakni dari tahun 2010 sampai dengan tahun 2013 secara rata-rata ciputra development yaitu sebesar Rp.610. Hal ini berarti bahwa ciputra development Memiliki permintaan dan penawaran terhadap harga saham yang rendah dibandingkan dengan perusahaan-perusahaan lainnya , dengan biaya *closing price* pada tahun 2010 sebesar Rp 350 pada tahun 2011 sebesar Rp 540 pada tahun 2012 sebesar Rp800 dan pada tahun 2013 sebesar Rp 750.

4.3 Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental (DER,ROA,DPS,PBV) terhadap Harga Saham perusahaan Secara Parsial Dan Simultan pada 17 perusahaan yang masuk dalam kategori perhitungan *Jakarta Islamic Index* (JII) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 sampai dengan Tahun 2013.

Untuk mengetahui pengaruh terhadap Harga Saham pada 17 perusahaan yang masuk dalam kategori perhitungan *Jakarta Islamic Index* (JII) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 sampai dengan Tahun 2013, penulis menggunakan analisis perhitungan statistic secara SPSS versi 16.00. adapun hasilnya adalah sebagai berikut :

4.3.1 Analisis Regresi Linier Berganda

Sebelum dilakukan pembentukan model regresi, sebelumnya dilakukan pengujian asumsi terlebih dahulu agar model yang terbentuk memberikan estimasi yang *BLUE* (*Best, Linear, Unbiased, Estimator*). (Gujarati, 2011).

- a. *Best*. Terbaik, dalam arti garis regresi merupakan estimasi atau ramalan yang baik dari suatu sebaran data. Garis regresi merupakan cara memahami pola hubungan antara dua seri data atau lebih. Garis regresi adalah *best* jika garis itu menghasilkan *error* yang terkecil. *Error* itu sendiri adalah perbedaan antara nilai observasi dan nilai yang diramalkan oleh garis regresi. Jika *best* disertai sifat *unbiased* maka *estimator* regresi disebut efisien.
- b. *Linear*. Estimator β disebut *linear* jika *estimator* itu merupakan fungsi linier dari sampel.

$$\text{Rata-rata } \bar{X} = \frac{1}{n} \sum X = \frac{1}{n}(x_1 + x_2 + \dots + x_n)$$

adalah *estimator* yang *linear*, karena merupakan fungsi linier dari nilai-nilai X. Nilai-nilai OLS (*Ordinary Least Square*) juga merupakan *estimator* yang *linear*.

- c. *Unbiased*. Suatu *estimator* dikatakan *unbiased* jika nilai harapan dari *estimator* β sama dengan nilai yang benar dari β (rata-rata $\beta = \beta$).

Pengujian asumsi ini terdiri atas empat pengujian, yakni Uji Normalitas, Uji Multikolinieritas, dan Uji Heteroskedastisitas.

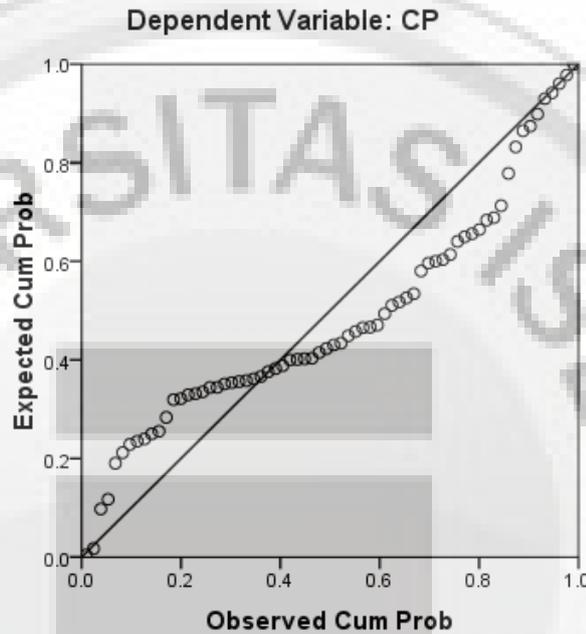
4.3.1 Uji Asumsi Klasik

4.3.1.1 Uji Normalitas Data

Uji Normalitas untuk mengetahui apakah variabel dependen, independen atau keduanya berdistribusi normal, mendekati normal atau tidak. Mendeteksi suatu data berdistribusi normal atau tidak dapat diketahui melalui dua cara, yaitu melalui analisis grafik dan analisis statistik. Gambar berikut akan menunjukkan hasil uji normalitas menggunakan analisis grafik.

Gambar 4.1 P-P Plot Uji Normalitas Data

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



Hasil uji normalitas menggunakan analisis grafik di atas menunjukkan bahwa titik-titik berada tidak jauh dari garis diagonal, hal tersebut menunjukkan bahwa data telah berdistribusi normal. Untuk dapat lebih memastikan, selanjutnya digunakan uji statistik non-parametrik *Kolmogorov-Smirnov Z* pada tingkat signifikansi (α) sebesar 0,05. Jika nilai signifikansi lebih besar dari 0,05 berarti data berdistribusi normal. Hasil diperkuat dengan menggunakan uji normalitas kolmogorov-smirnov. Hasil uji normalitas sebelum dan sesudah outlier tersebut dapat diketahui dalam tabel berikut:

Tabel 4.6

Hasil Uji Normalitas Data Metode Uji *Kolmogorov-Smirnov Z*

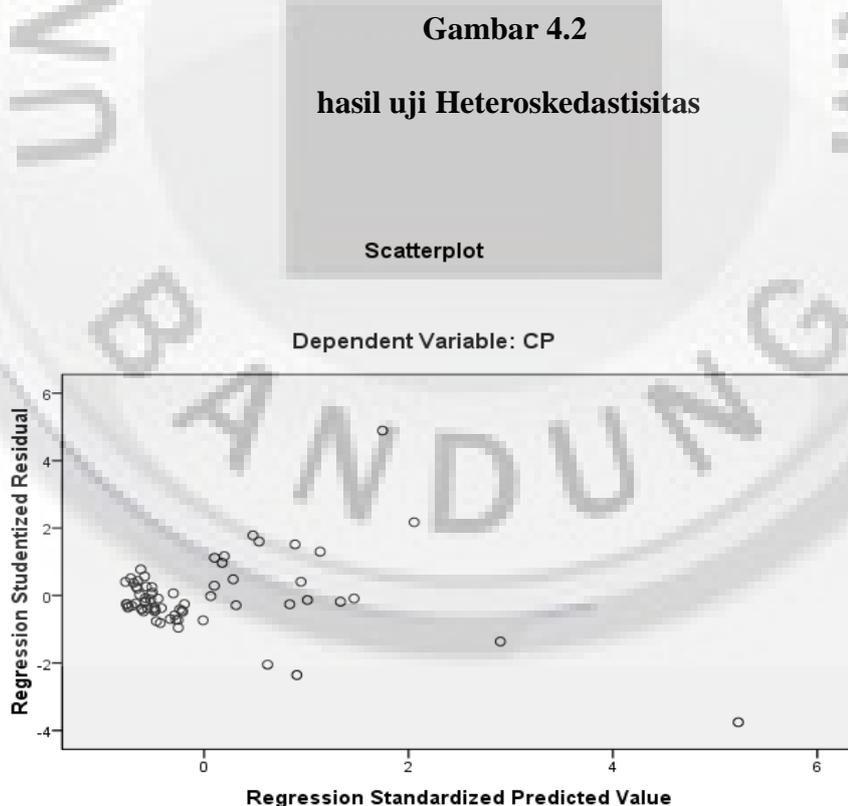
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | Unstandardized Residual |
|---------------------------------|----------------|-------------------------|
| N | | 68 |
| Normal Parameters ^a | Mean | .0000000 |
| | Std. Deviation | 5.34946640E3 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .144 |
| | Positive | .144 |
| | Negative | -.138 |
| Kolmogorov-Smirnov Z | | 1.191 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .117 |
| a. Test distribution is Normal. | | |
| | | |

Berdasarkan hasil uji *Kolmogorov-Smirnov Z* di atas menunjukkan nilai signifikansi uji normalitas data terhadap data *Unstandardized Residual* lebih besar dari taraf signifikansi yang telah ditetapkan ($0,117 > 0,05$). Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa data telah berdistribusi normal.

4.3.1.2 Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas dilakukan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual suatu pengamatan ke pengamatan lain. Pengujian ini dapat dilakukan dengan berbagai uji yang dilakukan. Dibawah ini merupakan hasil dari pengujian heteroskedastisitas dengan melihat grafik *plot* antara nilai prediksi variabel terikat (dependen) yaitu ZPRED dengan residualnya SRESID. Deteksi ada tidaknya pola tertentu pada grafik scatterplot antara SRESID dan ZPRED dimana sumbu Y adalah Y yang telah diprediksi, dan sumbu X adalah residual ($Y \text{ prediksi} - Y \text{ sesungguhnya}$) yang telah di *studentized*.



Berdasarkan grafik hasil penelitian di atas terlihat bahwa distribusi data tidak membentuk pola-pola tertentu, serta tersebar di atas dan di bawah angka 0 dan sekitar angka 0 pada sumbu Y, sehingga dapat disimpulkan bahwa model regresi ini tidak terdapat gejala heteroskedastisitas. Atau dengan kata lain, model regresi sudah memenuhi asumsi homoskedastisitas.

4.3.1.3 Uji Asumsi Autokorelasi

Autokorelasi didefinisikan sebagai korelasi antar observasi yang diukur berdasarkan deret waktu dalam model regresi atau dengan kata lain error dari observasi yang satu dipengaruhi oleh error dari observasi yang sebelumnya. Akibatnya dari adanya autokorelasi dalam model regresi, koefisien regresi yang diperoleh menjadi tidak efisien, artinya tingkat kesalahannya menjadi sangat besar dan koefisien regresi menjadi tidak stabil.

Tabel 4.7

Nilai Durbin-Watson Untuk Uji Asumsi Autokorelasi

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1 | ,860 ^a | ,739 | ,723 | 5516,67743 | 1,805 |

a. Predictors: (Constant), PBV, DER, DPS, ROA

b. Dependent Variable: CP

Berdasarkan hasil pengolahan diperoleh nilai statistic Durbin-watson (D-W) = 1,805, sedangkan dari tabel d pada tingkat kekeliruan sebesar 5% untuk jumlah variabel bebas = 4 dan jumlah pengamatan $n = 68$ diperoleh batas bawah nilai tabel (d_L) = 1.4853 dan batas atasnya (d_U) = 1.7335. karena nilai Durbin-Watson (1,805) jatuh pada daerah tidak ada autokorelasi yaitu diantara dua (1.6882). maka dapat disimpulkan tidak terdapat autokorelasi pada nilai model regresi.

4.3.1.4 Uji Multikolinieritas

Multikolinieritas berarti adanya hubungan yang kuat diantara beberapa atau semua variabel bebas dalam model regresi. Jika terdapat multikolinieritas maka koefisien regresi menjadi tidak tentu, tingkat kesalahannya menjadi sangat besar dan biasanya ditandai dengan nilai koefisien determinasi yang sangat besar tetapi pada pengujian parsial koefisien regresi, tidak ada ataupun kalau ada sangat sedikit sekali koefisien regresi yang signifikan. Pada penelitian ini digunakan nilai *variance inflation factors* (vif) sebagai indikator ada tidaknya multikolinieritas diantara variabel bebas.

Tabel 4.8**Hasil Pengujian Asumsi Multikolinieritas**

| Model | Coefficients ^a | | | | | | |
|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|-------------------------|-------|
| | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 2124,938 | 2470,269 | | ,860 | ,393 | | |
| DER | -1222,649 | 1652,787 | -,057 | -,740 | ,462 | ,697 | 1,435 |
| ROA | 79,255 | 108,470 | ,061 | ,731 | ,468 | ,597 | 1,674 |
| DPS | 14,838 | 1,638 | ,708 | 9,058 | ,000 | ,678 | 1,475 |
| PBV | ,672 | ,248 | ,196 | 2,705 | ,009 | ,787 | 1,270 |

a. Dependent Variable: CP

Berdasarkan hasil yang disajikan melalui tabel diatas menunjukkan bahwa nilai VIF masing-masing variabel bebas bernilai jauh di bawah 10, yakni $X_1 = 1,435$, $X_2 = 1,674$, $X_3 = 1,475$, dan $X_4 = 1,270$. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat multikolinieritas antar variabel bebas dalam model regresi, atau dengan kata lain variabel bebas tersebut telah saling independen.

4.3.2 Uji Hipotesis

Dari hasil pengolahan data pengaruh Faktor fundamental (DER, ROA, PBV,DPS) terhadap Harga Saham pada perusahaan yang termasuk kedalam JII (*Jakarta Islamic Index*) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, diperoleh hasil regresi sebagai berikut.

4.3.2.1 Uji T

Tabel 4.9

Koefisien Regresi dan Nilai t hitung

Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | T | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | 2124,938 | 2470,269 | | ,860 | ,393 |
| | DER | -1222,649 | 1652,787 | -,057 | -,740 | ,462 |
| | ROA | 79,255 | 108,470 | ,061 | ,731 | ,468 |
| | DPS | 14,838 | 1,638 | ,708 | 9,058 | ,000 |
| | PBV | ,672 | ,248 | ,196 | 2,705 | ,009 |

a. Dependent Variable: CP

Berdasarkan hasil pengolahan data menggunakan analisis regresi seperti tabel 4.9 maka dapat dibentuk persamaan regresi pengaruh *Debt equity ratio* (DER), *Return On Aset* (ROA), *Deviden Per Share* (DPS), *Price Book Value* (PBV) terhadap Harga Saham, sebagai berikut:

$$Y = 2124,938 - 1222,649 X_1 + 79,255X_2 + 14,838 X_3 + 0,672 X_4$$

Persamaan di atas dapat diartikan sebagai berikut:

$b_0 = 2124.938$ artinya jika variabel Biaya *Debt to Equity* (X_1), variable Biaya *Return on Aset* (X_2), variable Biaya *Deviden per Share* (X_3), dan variable biaya *Price Book Vlue* (X_4) bernilai nol (0), maka variabel Harga Saham (Y) akan bernilai 2124.938satuan. Atau dengan

pengertian lain, garis-garis regresi memotong sumbu Y di titik 2124.938

$b_1 = -1222.649$ artinya jika Biaya *Debt to Equity* (X_1) meningkat sebesar satu satuan dan variabel lainnya konstan, maka variabel Harga Saham (Y) akan menurun sebesar -1222.649 satuan.

$b_2 = 79.255$ artinya jika Biaya *Return on Aset* (X_2) meningkat sebesar satu satuan dan variabel lainnya konstan, maka variabel Harga Saham (Y) akan meningkat sebesar 79.255 satuan.

$b_3 = 14.838$ artinya jika Biaya *Deviden per Share* (X_3) meningkat sebesar satu satuan dan variabel lainnya konstan, maka variabel Harga Saham (Y) akan meningkat sebesar 14.838 satuan.

$b_4 = 0.672$ artinya jika Biaya *Price Book Value* (X_4) meningkat sebesar satu satuan dan variabel lainnya konstan, maka variabel Harga Saham (Y) akan meningkat sebesar 0.672 satuan.

Keterangan:

X_1 : *Debt equity ratio* (DER)

X_2 : *Return On Aset* (ROA)

X_3 : *Deviden Per Share* (DPS)

X_4 : *Price Book Value* (PBV)

Y : Harga Saham (*Closing Price*)

Berdasarkan hasil seperti model persamaan diatas, maka dapat diinterpretasikan koefisien regresi dari masing-masing variabel independen, sebagai berikut:

- Hasil uji t yang telah dilakukan dapat dilihat nilai t_{hitung} variabel *Debt equity ratio* (DER) adalah sebesar -0,740 dan t_{tabel} adalah sebesar 1,999. Dengan nilai p value sebesar 0,462. Karena nilai t_{hitung} lebih kecil dari pada t_{tabel} atau $-0,740 < 1,999$. dan nilai p value lebih besar dari pada 0,05 atau $0,462 > 0,05$. Jadi variabel *Debt equity ratio* (DER) tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap variabel (Y) harga saham secara parsial.
- Hasil uji t yang telah dilakukan dapat dilihat nilai t_{hitung} variabel *Return On Aset* (ROA) adalah sebesar 0,731 dan t_{tabel} adalah sebesar 1,999. Dengan nilai p value sebesar 0,468. Karena nilai t_{hitung} lebih kecil dari pada t_{tabel} atau $0,731 < 1,999$ dan nilai p value lebih besar dari pada 0,05 atau $0,468 > 0,05$. Jadi variabel *Return On Aset* (ROA) tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap variabel Harga Saham secara parsial.
- Hasil uji t yang telah dilakukan dapat dilihat nilai t_{hitung} variabel *Deviden Per Share* (DPS) adalah sebesar 9,058 dan t_{tabel} adalah sebesar 1,999. Dengan nilai p value sebesar 0,00. Karena nilai t_{hitung} lebih besar dari pada t_{tabel} atau $9,058 > 1,999$ dan nilai p value lebih kecil dari pada 0,05 atau $0,00 < 0,05$. Jadi variabel *Deviden Per Share*

(DPS) berpengaruh dan signifikan terhadap variabel Harga Saham secara parsial.

- Hasil uji t yang telah dilakukan dapat dilihat nilai t_{hitung} variabel *Price Book Value* (PBV) adalah sebesar 2,705 dan t_{tabel} adalah sebesar 1,999. Dengan nilai p value sebesar 0,09. Karena nilai t_{hitung} lebih besar dari pada t_{tabel} atau $2,705 > 1,999$ dan nilai p value lebih kecil dari pada 0,05 atau $0,009 < 0,05$. Jadi variabel *Price Book Value* (PBV) berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap variabel Harga Saham secara parsial.

4.3.2.2 Uji F

Uji ini dilakukan untuk menguji apakah model yang digunakan dalam penelitian ini adalah model yang layak (*fit*) atau tidak. Pada tabel 4.10 dapat dilihat hasil uji F yang dilakukan.

Tabel 4.10

Hasil Uji F

ANOVA^b

| Model | | Sum of Squares | Df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|----|-------------|--------|-------------------|
| 1 | Regression | 5,433E9 | 4 | 1,358E9 | 44,629 | ,000 ^a |
| | Residual | 1,917E9 | 63 | 3,043E7 | | |
| | Total | 7,350E9 | 67 | | | |

a. Predictors: (Constant), PBV, DER, DPS, ROA

b. Dependent Variable: CP

Berdasarkan tabel anova diatas dapat dilihat bahwa nilai F – hitung adalah 44,629 dimana nilai ini menjadi statistic uji yang akan dibandingkan dengan nilai F dari tabel. Dari tabel F untuk $\alpha = 0.05$ dan derajat bebas (2,517) diperoleh nilai F tabel sebesar 2,517 karena f hitung (44,629) lebih besar dari f tabel sebesar (2,517) maka dengan tingkat kekeliruan 5% ($\alpha = 0.05$). maka H_0 ditolak artinya variabel *Debt equity ratio* (DER), *Return On Aset* (ROA), *Deviden Per Share* (DPS), *Price Book Value* (PBV) berpengaruh signifikan terhadap variable harga saham secara simultan dan bersama-sama.

4.3.2.3 Koefisien Determinasi

Koefisien determinasi menunjukkan nilai pengaruh simultan (secara bersama-sama) ke empat variabel independen yaitu: *Debt equity ratio* (DER), *Return On Aset* (ROA), *Deviden Per Share* (DPS), *Price Book Value* (PBV) terhadap Harga Saham pada perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam katagori *Jakarta Islamic index* yang tercatat di bursa efek Indonesia pada periode 2010-2013.

Tabel 4.11

Koefisien Determinasi

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | ,860 ^a | ,739 | ,723 | 5516,67743 |

a. Predictors: (Constant), PBV, DER, DPS, ROA

b. Dependent Variable: CP

Berdasarkan nilai *R-Square* seperti yang tercantum pada tabel 4.11 bahwa besarnya koefisien determinasi model regresi *Debt equity ratio* (DER), *Return On Aset* (ROA), *Deviden Per Share* (DPS), *Price Book Value* (PBV) terhadap harga saham adalah 0,739 atau 73,9 %. Nilai ini menunjukkan besar pengaruh dari variabel Faktor-faktor fundamental terhadap Harga Saham pada perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam JII (*Jakarta Islamic index*) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Jadi berdasarkan hasil penelitian ini ditemukan bahwa 73,9 % perubahan yang terjadi pada Harga Saham dapat dijelaskan oleh perubahan *Debt equity ratio* (DER), *Return On Aset* (ROA), *Deviden Per Share* (DPS), *Price Book Value* (PBV) atau dengan kata lain secara bersama-sama mempengaruhi Harga Saham sebesar 73,9 %. Sementara pengaruh faktor-faktor lain yang tidak diamati oleh peneliti adalah sebesar 26,1 %, pengaruh tersebut merupakan pengaruh faktor lain diluar variabel *Debt equity ratio* (DER), *Return On Aset* (ROA), *Deviden Per Share* (DPS), *Price Book Value* (PBV).

Berdasarkan dari penelitian yang telah dilakukan beberapa faktor yang diteliti tidak berpengaruh terhadap variable dependen yaitu harga saham, banyak faktor yang menyebabkan hal itu terjadi baik dari internal perusahaan maupun eksternal perusahaan dan keterbatasan penelitian ini.

Berikut beberapa kendala dan faktor yang mempengaruhi hasil penelitian ini:

1. Penelitian dilakukan pada periode 2010-2013 dimana fenomena pertumbuhan ekonomi pada periode tersebut mengalami penurunan yang

mengakibatkan produktifitas dan ekonomi dalam negri melemah dan berpengaruh pada keputusan investor dalam penanaman modal.

2. Kondisi politik dalam negri yang tidak setabil yang mempengaruhi banyak aspek yang sangat penting dalam perekonomian indonesia, salah satunya situasi politik yang memanas akibat pelaksanaan pilpres banyak kepentingan pribadi dan kelompok tertentu yang pro dan kontra pemerintahan dan persaingan dalam menduduki kekuasaan dengan saling serang menggunakan kekuatan politik dan ekonomi yang mengakibatkan ke tidak setabilan kondisi dalam negri yang berdampak pada banyak aspek ekonomi .
3. Kondisi sosial budaya dalam negri yang mempengaruhi keputusan investor dalam penanaman modal.
4. Waktu pelaksanaan penelitian yang cukup singkat yaitu 2010-2013
5. Data internal perusahaan yang di publis tidak transparan

Contoh investor yang tidak memperhatikan faktor fundamental tetapi lebih memperhatikan faktor politik

Sejak 2006 nama Aburizal Bakrie selalu terpampang dalam daftar 40 orang terkaya di Indonesia versi Forbes. Namun kini Ical terlempar keluar dari daftar tersebut. Sejumlah analis menilai, terlemparnya Bakrie dari jajaran orang super tajir di Tanah Air akibat kesalahan menerapkan strategi bisnis mengelola utangnya. Kondisi ini membuat batu bara yang menjadi bisnis utama anak usaha Bakrie yaitu BUMI morat-marit. Bakrie juga dihadapkan kepada sejumlah persoalan utang jangka pendek yang jatuh tempo pada tahun ini.

Beberapa utang yang dimiliki oleh Bakrie dengan jatuh tempo tahun 2012 bersama afiliasinya yaitu Bakrie & Brothers mencapai Rp 5,4 triliun, Bumi Resources USD 638 juta (Rp 6,38 triliun), Bakrieland Development Rp 17,707 triliun, Energi Mega Persada Rp 11,215 triliun, Bakrie Sumatera Plantations Rp 9,644 triliun, Bakrie Telecom Rp 7,844 triliun, Bumi Resources Minerals Rp 3,338 triliun, Berau Coal Energy Rp 1,535 triliun, Visi Media Asia Rp 822,276 miliar, Darma Henwa Rp 406,165 miliar.

Grup Bakrie dinilai banyak pihak tidak akan bisa membayar utang-utangnya dengan cara menjual aset lainnya. Peralnya, kebanyakan aset-aset tersebut sudah dijaminan atau digadai untuk utang. Salah satu aset yang telah digadai Group Bakrie adalah tambang Newmont. Sebesar 24% saham PT Newmont Nusa Tenggara (NNT) yang telah dibeli oleh PT Multi Daerah Bersaing

(konsorsium Group Bakrie dan Pemerintah Daerah) sudah digadaikan ke Credit Suisse (Singapura). Gadai tersebut sebagai jaminan atas utang senilai US\$ 360 juta. Jika default, saham Newmont milik PT Multi Daerah Bersaing bisa beralih ke tangan kreditur asing. Contoh lain gadai saham anak usaha yang dilakukan PT Bakrie & Brothers Tbk (BNBR) seperti dilakukan pada 2 Juli 2012. Bakrie & Brothers saat itu mendapatkan pinjaman sebesar Rp 124,35 miliar dari Purple Rain Resources Ltd. Pinjaman ini dijamin dengan saham anak-anak usahanya, yaitu sebanyak 117,35 juta saham PT Energi Mega Persada Tbk (ENRG) dan 150,42 juta saham PT Bakrieland Development Tbk (ELTY).

Banyaknya beban utang di dalam perseroan membuat saham-saham anak usaha Grup Bakrie atau Bakrie & Brothers (BNBR) juga banyak yang melemah. Beberapa perusahaan yang berada di bawah BNBR antara lain Bumi Resources (35 persen), Bakrie Sumatera Plantations (54,59 persen), Bakrie Telecom (52,6 persen), Energi Mega Persada (40 persen), Bakrieland Development (40 persen), Bakrie Metal Industries (99,9 persen), dan Bakrie Indo Infrastructure (99,9 persen).

Penurunan kekayaan Grup Bakrie juga terlihat pada pergerakan valuasi saham-saham perusahaan yang tercatat di lantai bursa. Nilai saham-saham Bakrie di lantai bursa selama empat tahun terakhir mengalami penurunan hingga 71,32 persen. Tercatat 10 perusahaan Grup Bakrie yang melantai di Bursa Efek Indonesia (BEI) hingga perdagangan akhir pekan lalu (30/11/2012) sudah

menyentuh level terendah sejak 2009. Selama empat tahun terakhir pergerakan saham-saham Bakrie tersebut membentuk tren penurunan.

Performa saham-saham Bakrie kian tergerus, padahal pada tahun sebelumnya saham-saham tersebut menjadi primadona. Nilai transaksi saham-saham Bakrie mencapai 60 persen transaksi di BEI. Namun sejak 2009 lalu, transaksi saham-saham tersebut tidak lagi mendominasi, padahal di saat yang saham indeks harga saham gabungan (IHSG) terus mencatat rekor baru kenaikannya. Tercatat sebanyak 5 saham perusahaan Bakrie yang membentuk tren penurunan sejak 2009.

Saham Bakrie Sumatera Plantations Tbk (UNSP) hingga perdagangan akhir pekan lalu berada di level Rp 96. Level tersebut anjlok 90,2 persen dari level tertinggi yang terjadi pada 14 Agustus 2009 di level Rp 980. Saham Bakrieland Development Tbk (ELTY), hingga akhir pekan lalu berada di level Rp 58, turun 84,7 persen dari level tertinggi di level Rp 380 pada 10 September 2009 silam.

Kemudian saham Energi Mega Persada Tbk (ENRG) berada di level Rp 74, turun 83,7 persen dari level tertinggi sejak 2009. Tercatat harga tertinggi di level Rp 454 pada perdagangan 13 Mei 2009. Selanjutnya saham Darma Henwa Tbk (DEWA) berada di level Rp 50, turun 77,48 persen dari level tertinggi selama empat tahun terakhir. Harga tertinggi saham tambang tersebut berada di kisaran Rp 222 pada perdagangan 18 Mei 2009.

Sementara saham induk perusahaan Grup Bakrie, Bakrie & Brothers Tbk (BNBR) hingga penghujung November 2012 ini, berhenti di level Rp 50. Bahkan

selama 2012 ini, BNR menjadi saham tidur yang jarang ditransaksikan. Harganya pun mendatar di level Rp 50. Level tersebut turun 64 persen dari level tertinggi selama empat tahun terakhir di harga Rp 139 pada perdagangan 28 Agustus 2009.

Lima saham Bakrie lainnya yang masih mencatatkan tren kenaikan hingga 2011 lalu, tidak mampu ditopang ke level lebih tinggi. Saham Bakrie Telecom Tbk (BTEL), sempat mencapai level tertinggi di harga Rp 395 pada perdagangan 15 April 2011. Namun pada perdagangan akhir pekan lalu (30/11/2012) saham BTEL berada di level Rp 50 atau turun 87,34 persen dari level tertingginya di 2011 lalu. Saham Borneo Lumbang Energi & Metal Tbk (BORN) yang tercatat di BEI pada November 2010 lalu, menyentuh level terendah pada perdagangan pekan lalu di harga Rp 620 atau turun 66,75 persen dari level tertinggi di harga Rp 1.810 pada perdagangan 18 Januari 2011 lalu. Kemudian saham Bumi Resources Minerals Tbk (BRMS) pada pekan lalu berada di level terendahnya di harga Rp 360, turun 54,43 persen dari level tertinggi pada 9 Juni 2011 lalu di harga Rp 790. Sedangkan saham Viva Visi Media Tbk (VIVA) mencatat penurunan paling kecil berada di level Rp 680, turun 21,84 persen dari level tertingginya pada Juni 2012 lalu di harga Rp 870.

Sementara itu, saham Bumi Resources Tbk (BUMI) masih terdongkrak ke level tertinggi di harga Rp 3.625 pada perdagangan 5 Mei 2011. Namun tren penguatannya tidak bertahan dan terus bergerak turun. Pada penutupan akhir pekan lalu saham BUMI berada di level Rp 590, turun 83,72 persen dari level

tertinggi pada Mei 2011 lalu. Saham BUMI sebelumnya tergolong fenomenal di lantai bursa. Pada tahun 2006 masih berkisar Rp740, hanya dalam dua tahun naik signifikan pada Juni 2008 ke level Rp8.500, atau naik lebih dari 100 persen.

Namun hanya dalam hitungan setengah tahun, pada Januari 2009 saham BUMI kembali anjlok cukup tajam ke level terendah sepanjang listing di lantai bursa pada level Rp 410 atau turun tajam 95 persen dari level tertinggi Juni 2008. Lantaran penurunan saham yang cukup tajam pada awal 2009 tersebut, otoritas bursa melakukan suspensi atas perdagangan saham BUMI beserta saham-saham Bakrie lainnya.

Menjelang akhir 2012 ini, kejadian serupa menghantui pergerakan saham BUMI yang diikuti saham-saham Bakrie lainnya. Konflik bisnis Grup Bakrie dengan Nat Rothschild yang terus memanas, semakin menekan pergerakan saham BUMI dan saham-saham Bakrie di lantai bursa. Pada saat yang sama saham Bumi Plc yang tercatat di bursa London terus menunjukkan tren penurunan. "Sentimen negatif spesifik akan dialami oleh saham-saham grup Bakrie seiring koreksi signifikan saham Bumi Plc sekira 21,7 persen di bursa London," jelas analis Samuel Sekuritas Indonesia Adrianus Bias dalam risetnya pada pekan akhir September 2012.

Berbeda dari tahun-tahun sebelumnya ketika saham-saham Bakrie menjadi primadona di lantai bursa, beberapa analis pasar modal sejak Agustus 2012 lalu mulai memberikan rekomendasinya untuk menghindari saham-saham tersebut.

"Diimbau kepada seluruh nasabah untuk menjauhi alias avoid saham di bawah Bakrie Group," ungkap Riset MNC Securities di awal September 2012.

Sementara itu, terkait pergerakan saham BUMI yang agak menguat pada perdagangan pekan lalu, analis pasar modal sekaligus Direktur PT Capital Bridge Indonesia, NS Aji Martono mengungkapkan, hal tersebut didominasi aksi spekulatif. Terjadinya aksi akumulasi buying oleh investor disebabkan oleh harga yang relatif sudah cukup murah. Ia pun tidak memberikan komentar panjang lebar dan mengakui kompleksitas persoalan yang dihadapi Bumi Resources Tbk. "Melihat tren yang terjadi atas fluktuasi beberapa saham masih belum waktunya untuk berburu saham Grup Bakrie," tambahnya.

Pengamat pasar modal Edwin Sinaga mengatakan Bakrie perusahaannya banyak utang. "Namun Bakrie ini saya katakan ajaib, karena begitu banyak utang sebagai contoh Bumi Resources utang sampai Rp 36 triliun, tapi herannya masih ada saja yang mau kasih utang. Sumber utang Bakrie biasanya dari pinjaman asal luar negeri," cetusnya.

Perusahaan tambang batubara milik Bakrie turun penjualannya karena harga tambang batubara di pasar juga turun karena ada masalah di Eropa. Namun menurut pengamatan Edwin ada yang tidak logis. Meskipun banyak perusahaan tambang batubara menurun keuntungannya tapi tidak sampai rugi. Lain dengan perusahaan tambang batubara milik Bakrie yang menurun tapi sampai rugi. "Kalau sampai rugi tentu ada yang salah dalam tata kelola manajemen dan keuangannya. Saham perusahaan Bakrie sendiri yang jelas sekarang tidak

diminati. Kalau harga tambang batubara naik mungkin berpeluang akan naik. Namun untuk saat itu komoditi sawit dan tambang batubara tidak diminati sahamnya,” papar Edwin Sinaga kepada The Politic. Fidel

Di tengah gebyar kemewahan acara ulang tahun dinasti Grup Bakrie yang ke 60, masih menyisakan sejumlah persoalan yang dialami Grup Bakrie. Bahkan disebut-sebut banyak kalangan, persoalan yang menimpa bisnis Grup Bakrie tersebut bisa mengganjal Aburizal Bakrie maju dalam Capres 2014. Masalah demi masalah terus menggoncang dinasti bisnis Aburizal Bakrie. Dari mulai kasus semburan Lumpur Lapindo, lilitan utang anak usahanya, perseteruan dengan Nathaniel Rothschild atas kepemilikan saham PT Bumi Resource Tbk, hingga rencana penjualan proyek jalan tol yang dikelola PT Bakrie Toll Road, anak usaha PT Bakrieland Development Tbk.

Kasus lumpur Lapindo yang kini sudah berjalan sekitar 6 tahun bisa menjadi ancaman bagi pendanaan Aburizal Bakrie atau disapa Ical untuk maju di Pilpres 2014. Betapa tidak? Kabarnya harta keluarga Ical telah terkuras untuk membayar ganti rugi korban semburan lumpur di Sidoarjo. Hal itu membuat aset keluarga Bakrie turun drastis. Sekitar Rp 8 triliun lebih harta Group Bakrie dikeluarkan untuk membeli seluruh aset berupa tanah dan bangunan serta biaya penanganan lumpur Sidoarjo.

Polemik lain yang menerpa bisnis Grup Bakrie adalah hubungan Grup Bakrie dan Rothschild yang memanas menyangkut kisruh yang terjadi di Bumi Plc. Kisruh ini semula terjadi karena perbedaan pendapat antara beberapa direksi,

serta masalah finansial, seperti utang dan laporan keuangan salah satu anak usaha Bakrie yaitu PT Bumi Resources Tbk (BUMI), yang didirikan oleh Grup Bakrie dan sekarang menjadi bagian dari Bumi Plc bersama Rothschild serta salah satu orang terkaya di Indonesia Samin Tan, pemilik Grup Borneo. Grup Bakrie ingin mengembalikan 29 persen saham Bumi Resources Tbk (BUMI) yang telah dimiliki Rothschild. Dalam proposal pengajuan pembelian kembali saham BUMI, pihak Bakrie mengisyaratkan untuk menukarkan 10 persen saham BUMI dengan 23,8 persen saham Grup Bakrie di BUMI Plc. Sementara sisanya sekitar 19 persen dijanjikan Grup Bakrie untuk dibeli secara tunai. Menurut proposal Bakrie tersebut, jumlah yang dianggarkan untuk membeli sisa saham BUMI sekitar 1,14 miliar lembar saham tersebut mencapai US\$ 278 juta atau sekitar Rp 2,67 triliun (kurs Rp 9.600).

Grup Bakrie dikenal sebagai perusahaan gali lubang tutup lubang terutama di kalangan pasar modal. Tak heran jika seluruh aksi korporasinya selalu dibiayai utang. Sebut saja utang jangka pendek perusahaan Bakrie yang jatuh tempo di 2012. PT Bumi Resources Tbk (BUMI) salah satu perusahaan dengan jumlah utang yang cukup besar. Laporan keuangan BUMI 2011, utang produsen batu bara yang jatuh tempo pada tahun 2012 itu mencapai US\$ 638 juta (Rp 6,38 triliun). Di tahun 2013 sebesar US\$ 1,1 miliar, 2014 sebesar US \$635 juta, 2015 sebesar US\$ 313 juta, 2016 sebesar US\$ 450 juta dan di 2017 sebesar US\$ 700 juta. Jika disederhanakan, hingga 2014 BUMI harus melunasi utang jatuh tempo sebesar US\$ 3 miliar (Rp 30 triliun). Selain dililit utang, kondisi BUMI diperburuk dengan terus menurunnya harga batu bara.

Melihat begitu besarnya utang jatuh tempo BUMI, membuat bisnis grup Bakrie yang lain bisa terimbas ikut menanggung beban utang BUMI. Bahkan BUMI berniat menjual saham tiga anak usahanya, yaitu PT Bumi Resources Minerals (BRMS), PT Fajar Bumi Sakti (FBS), dan PT Pendopo Energi Batubara (PEB). Dana hasil penjualan tiga perusahaan itu akan digunakan untuk membayar utang. Bumi Minerals atau BRM adalah anak usaha Bumi yang menggarap pertambangan mineral. Adapun FBS dan PEB adalah perusahaan tambang batubara. Ketiga perusahaan itu merupakan aset noninti Bumi. Adapun aset inti Bumi adalah PT Arutmin Indonesia dan PT Kaltim Prima Coal (KPC).

Lilitan utang Grup Bakrie atas 10 perusahaan di bawah induk perusahaan PT Bakrie & Brothers Tbk hingga kuartal I 2012 lalu saja mencapai Rp 21,4 triliun. Sedangkan utang jatuh tempo pada 2012 sebesar Rp 7,1 triliun. Adapun utang dalam dolar mencapai US\$ 5,7 miliar dan jatuh tempo pada 2012 sebesar US\$ 275 juta. Risiko gagal bayar utang makin kuat, seiring penurunan tajam harga batubara dunia. Menurut laporan keuangan kuartal 1 2012, ada beberapa perusahaan Bakrie dengan utang terbesar selain BUMI. Yakni Bakrie & Brothers memiliki total utang Rp 8,6 triliun dengan total jatuh tempo 2012 Rp 2,3 triliun dan Bumi Resources Mineral berhutang US\$ 295 miliar dengan total jatuh tempo US\$ 12 juta.

Laporan keuangan Bakrie juga menunjukkan bahwa 3 perusahaan kelompok Bakrie yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu PT Bakrieland Development Tbk (ELTY), PT Bakrie Telecom Tbk (BTEL) dan PT Berau Coal

Energy Tbk (BRAU) mencatat kinerja kurang memuaskan hingga triwulan III-2012. Dari laporan keuangan masing-masing perusahaan, Bakrieland mencatat penghasilan Rp 1,31 triliun, turun 9% dari posisi sebelumnya Rp 1,44 triliun. Rugi bersih perseroan harus diderita sebesar Rp 337,72 miliar. Periode sebelumnya, perseroan masih mencatat laba Rp 15,66 miliar. Rugi per saham tercatat Rp 3,06 per lembar, dari sebelumnya untung Rp 3,24 per lembar saham.

Bakrie Telecom juga menurun pendapatan usahanya 9,71% dari Rp 1,97 triliun menjadi Rp 1,77 triliun. Rugi bersih mencapai Rp 978,27 miliar, atau lebih buruk dari periode sebelumnya Rp 524,96 miliar. Rugi per saham menjadi Rp 34,4 per lembar, dari Rp 17,5 per lembar saham. BRAU juga menghasilkan penjualan US\$ 1,12 miliar, turun 7,07% dari sebelumnya US\$ 1,20 miliar. Laba usaha turun dari US\$ 413,99 juta menjadi US\$ 249,94 juta. Rugi bersih tercatat menjadi US\$ 32 juta, dari sebelumnya mencatat laba US\$ 111,51 juta. Rugi per saham dasar menjadi US\$ 0,0009 per lembar, darisebelumnya laba US\$ 0,0032 perlembar.

Faktor – Faktor yang membuat saham BAKRI menurun

1. Kasus Lumpur Sidoarjo

Lumpur lapindo mulai menyembur pada tanggal 29 Mei 2006 di Sidoarjo, Jawa Timur. Pada puncaknya, setiap harinya 180.000 meter kubik lumpur panas menyembur, sehingga menenggelamkan desa-desa dan membuat 13.000 keluarga kehilangan rumahnya. Peristiwa ini diduga disebabkan oleh aktivitas pengeboran PT Lapindo Brantas di sumur eksplorasi gas Banjar-Panji-1 yang terletak sekitar

150 m dari pusat semburan. Nama Bakrie dikaitkan dengan peristiwa ini karena keluarga Bakrie merupakan pemegang saham utama di perusahaan tersebut.

Secara hukum, pada 5 Juni 2006, MedcoEnergi (salah satu perusahaan partner di wilayah Brantas) mengirim surat kepada PT Lapindo Brantas yang menuduh bahwa Lapindo telah melanggar prosedur keamanan selama proses penggalian. Segera setelah itu, wakil presiden Jusuf Kalla mengumumkan bahwa PT Lapindo Brantas dan pemiliknya Bakrie Group harus membayar kompensasi untuk ribuan korban lumpur Sidoarjo. Beberapa eksekutif senior di perusahaan tersebut juga diperiksa karena perusahaan Lapindo telah membahayakan nyawa penduduk setempat.

2. Kasus tender operator SLI

Pada tahun 2007, Departemen Komunikasi dan Informatika memilih Bakrie Telecom dalam seleksi tender Sambungan Langsung Internasional (SLI), sehingga menyingkirkan dua pesaing utama Bakrie Telecom, PT Excelcomindo Pratama (XL) dan PT Natrindo telepon Seluler (NTS). Hal ini menimbulkan pertanyaan karena Bakrie Telekom dianggap belum mampu memenuhi persyaratan menjadi operator SLI dari segi kesiapan infrastruktur. Beberapa pekan sebelum pemilihan tender, Menteri Komunikasi dan Informatika Muhammad Nuh juga didapati melakukan perjalanan ke Surabaya bersama pihak Bakrie Telecom. Proses pemilihan tender sendiri tidak dijelaskan secara rinci. Akibatnya, muncul seruan agar Komisi Pengawas Persaingan Usaha (KPPU) dan Dewan Perwakilan Rakyat menyelidiki kasus ini.

3. Tunggakan royalti batu bara dan kasus pajak Bumi

Pada pertengahan tahun 2008, Menteri Keuangan Sri Mulyani menemukan bukti bahwa telah terjadi tunggakan royalti batu bara sebesar Rp 7 triliun (menurut Indonesia Corruption Watch bahkan mencapai Rp 16,482 triliun). Beberapa perusahaan yang menunggak (yaitu Arutmin dan Kaltim Prima) ternyata dimiliki oleh Keluarga Bakrie, dan muncul kontroversi karena perusahaan-perusahaan tersebut sempat menolak untuk membayar karena mengklaim bahwa kantor pajak masih harus mengembalikan pajak pertambahan nilai yang telah mereka bayarkan. Kasus ini segera melebar menjadi "Sri Mulyani melawan Bakrie" dan Sri Mulyani dalam wawancara dengan Wall Street Journal menuduh Bakrie sebagai salah satu orang di balik Panitia Khusus Hak Angket Bank Century karena dianggap tidak menyukai agenda reformasi Sri Mulyani. Pada tahun 2009, petugas pajak mendapati bahwa akuntan-akuntan PT Bumi Resources Tbk merekayasa pembayaran pajak pada tahun 2007 sebesar Rp 376 miliar, dan Bakrie pada saat itu merupakan salah satu pemegang saham di Bumi. Kasus ini juga dianggap dapat memanasakan kembali hubungan antara Sri Mulyani dengan Bakrie.

4. Suspensi saham Bakrie

Selama krisis keuangan global pada tahun 2008, saham keluarga Bakrie mengalami penurunan sebesar 90%. Untuk melindungi saham-saham Bakrie agar tidak anjlok, pemerintah secara tidak langsung mensuspensi saham-saham utama Bakrie, yaitu saham PT Bakrie & Brothers, PT Bumi Resources, dan PT Energi

Mega Persada. Hal ini telah diakui oleh wakil presiden pada masa itu, yaitu Jusuf Kalla.

5. Tunggakan asuransi jiwa

Pada tahun 2008, muncul kasus tunggakan dana nasabah oleh PT Asuransi Jiwa Bakrie (Bakrie Life) karena Bakrie Life mengalami gagal bayar sebesar Rp 360 miliar kepada nasabah Diamond Investa. Hingga tahun 2014, masalah ini masih belum selesai, walaupun utang Bakrie Life ke nasabah sudah berkurang menjadi Rp 270 miliar. Bakrie Life mengaku masih belum bisa melunasi karena kesulitan likuiditas.

6. Penambangan ilegal Arutmin

Di provinsi Kalimantan Selatan, diduga telah terjadi penambangan dan pengiriman batu bara ilegal oleh PT Arutmin, salah satu perusahaan di bawah Bakrie Group.^[86] Penambangan ilegal oleh Arutmin telah mengambil sekitar dua juta ton metrik batu bara setiap bulannya, dan dikatakan jumlah batu bara yang dicuri setiap tiga hari cukup untuk mengisi kapal seukuran Gedung Chrysler.^[86] Pengiriman batu bara ilegal ini juga menjatuhkan harga batu bara thermal dunia.

7. Perseteruan dengan Rothschild

Kerjasama antara Bakrie dengan Rothschild dimulai pada tahun 2010 ketika penanam modal di London menginvestasikan \$700 juta untuk aset pertambangan. Pada tanggal 16 November 2010, perusahaan Vallar yang didirikan oleh Nathaniel Rothschild mengumumkan bahwa mereka telah memperoleh 25%

saham di PT Bumi Resources dari Bakrie Group. Pada 4 Maret 2011, setelah penjualan saham selesai, Bakrie Group memperoleh saham baru di Vallar. Kemudian, pada 28 Juni 2011, nama Vallar diganti menjadi Bumi. Namun, pada Oktober 2012, dilaporkan telah terjadi keganjilan laporan keuangan di Bumi, dan Nathaniel Rothschild mengundurkan diri dari dewan direksi sebelum dipecat karena dianggap berperilaku tidak layak dalam manajemen perusahaan dengan menyadap petinggi Bumi Plc. Setelah Nathaniel Rothschild gagal mengambil alih Bumi karena ditolak oleh para pemegang saham, akhirnya disepakati bahwa Bakrie Group akan memisahkan diri dari Bumi Plc dengan menjual 23,8% sahamnya dan sebagai gantinya akan memperoleh 10,3% saham di Bumi Resources.

8. Skandal Maladewa

Pada tanggal 20 Maret 2014, akun "DP News" mengunggah video yang berjudul "Capres ARB Bersama artis Marcella Zalianty di pulau Maladewa" di YouTube. Dalam video yang berdurasi 3 menit dan 22 detik itu, Aburizal Bakrie tampak sedang duduk di dalam sebuah pesawat pribadi bersama Wakil Ketua Komisi III DPR Azis Syamsuddin, Marcella Zalianty, dan Olivia Zalianty. Pesawat itu didapati sedang menuju ke Maladewa. Setelah mendarat, Olivia tampak memberikan penjelasan mengenai Maladewa di dalam sebuah mobil, dan kemudian video ditutup dengan cuplikan Marcella di hotel tempat mereka menginap. Selain video, menyebar pula foto-foto mereka di Maladewa, termasuk foto Bakrie saat sedang memeluk boneka teddy bear. Pada tanggal 23 Maret 2014, Bakrie menyelenggarakan konferensi pers bersama istrinya Tatty Bakrie, anak

bungsunya Anindra Ardiansyah Bakrie, menantunya Nia Ramadhani, dan Sekretaris Jenderal Partai Golkar Idrus Marham. Bakrie menyatakan bahwa video tersebut merupakan kampanye hitam dari lawan politiknya, dan mengungkapkan bahwa perjalanan ke Maladewa dilakukan untuk menunjukkan keberhasilan Maladewa dalam mengembangkan pariwisatanya. Idrus Marham juga menyatakan bahwa Marcela dan Olivia merupakan panitia penyelenggara kegiatan organisasi kepemudaan Golkar di Bandung dan diajak ke Maladewa karena dianggap berprestasi. Pada hari yang sama, Olivia Zalianty juga menjelaskan bahwa tujuan perjalanannya adalah untuk studi banding pariwisata.

