

PENGARUH MODAL KERJA TERHADAP RETURN SAHAM

(studi kasus Perusahaan Tekstil Dan Garment Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia(Bei)
Tahun 2010-2016)

Windisari Tosampe¹, H. Mustafa Muhani², Asriany³
Email : ¹) Windisari@stiem.ac.id

^{1,2,3})Prodi Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Muhammadiyah Palopo

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh modal kerja terhadap return saham pada perusahaan tekstil dan garment yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia(BEI) tahun 2010-2016. Teknik sampel yang dijadikan sampel adalah *purposive sampling* diperoleh sebanyak 18 perusahaan yang dijadikan sampel dari total 12 perusahaan. Metode pengelolaan data yang digunakan adalah uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik normalis, analisis regresi sederhana. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa modal berpengaruh signifikan terhadap return saham. Hal tersebut ditunjukkan dengan nilai signifikan sebesar $0,094 < 0,05$.

Kata kunci : Return Saham, Modal Kerja

PENDAHULUAN

Tekstil dan garment Industri tekstil dan garment saat ini menjadi industri strategis bagi perekonomian Indonesia mengingat Indonesia memiliki 250 juta penduduk. Bahkan, industri ini bagian sektor manufaktur terbesar ketiga di Indonesia dan menjadi salah satu sektor yang paling banyak menyerap tenaga kerja. Ekspor tekstil dan produk tekstil Indonesia mencapai US\$12,4 miliar pada tahun 2017, melebihi target dari Asosiasi Pertekstilan Indonesia (API) sebesar US\$11,8 miliar. Pemerintah sendiri bahkan menargetkan pertumbuhan ekspor di 2019 tumbuh menjadi US\$15 miliar. Permintaan tekstil yang tinggi di Asia Tenggara dan Timur Tengah menjadi faktor yang menentukan untuk mencapai target tersebut. Keputusan investasi merupakan salah satu hal paling penting yang dihadapi investor, keputusan investasi bagi seorang investor menyangkut masa akan datang yang mengandung ketidakpastian, atau mengandung unsur risiko bagi investor. Keinginan mendapatkan keuntungan merupakan suatu harapan bagi semua investor. Semakin tinggi risiko (risk) yang dihadapi seorang investor, semakin tinggi pula harapan investor untuk mendapat keuntungan (*expected return*). Pendapatan (*Return*) merupakan salah satu

faktor yang dapat mempengaruhi investor dalam menanamkan modalnya. *Return* total dapat diperoleh dengan menjumlahkan *yield* dan *capital gain (loss)*, di mana *yield* merupakan komponen *return* yang mencerminkan aliran kas atau pendapatan yang diperoleh secara periodik dari suatu investasi. Sedangkan *capital gain (loss)* merupakan kenaikan (penurunan) harga suatu surat berharga, yang bisa memberikan keuntungan (kerugian) bagi Investor

Modal kerja merupakan masalah utama yang akan menunjang kegiatan operasional perusahaan dalam rangka mencapai tujuannya. Kegiatan operasi perusahaan dapat digambarkan pada pengelolaan modal kerja. Modal kerja adalah investasi perusahaan jangka pendek seperti kas, surat berharga, piutang dan inventori atau seluruh aktiva lancar. Mengingat pentingnya modal kerja manager keuangan harus dapat merencanakan dengan baik besarnya jumlah modal kerja yang tepat dan sesuai dengan kebutuhan perusahaan, karena jika terjadi kelebihan atau kekurangan dan hal ini akan mempengaruhi tingkat profitabilitas perusahaan (Sarapriya 2012).

Expected return dapat diperoleh dengan menggunakan *single factor* model yang biasa

disebut dengan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dan model tiga faktor yang diajukan oleh Fama dan French. CAPM menjelaskan keseimbangan pasar antara tingkat risiko yang sistematis dan tingkat keuntungan yang disyaratkan sekuritas portofolio. Dengan kata lain tujuan utama penggunaan CAPM adalah untuk menentukan tingkat keuntungan minimum yang disyaratkan dari suatu investasi. Keseimbangan pasar menurut kriteria markowitz menegaskan dua hal; (i) hubungan positif antara *expected return* $E(r)$ dan Beta, (ii) Beta sebagai pengukur risiko tunggal, sebagai penjabar adanya perbedaan $E(r)$ antar saham (*cross section*), artinya kita dapat menggunakan beta untuk mengetahui risiko serta untuk mengetahui $E(r)$ suatu saham. *Return* atau tingkat keuntungan dari investasi merupakan hal yang penting bagi pemodal. Bagi para pemodal *return* merupakan tujuan dalam berinvestasi, karena alasan utama orang berinvestasi adalah untuk memperoleh keuntungan. *Return* yang diharapkan investor dari investasi yang dilakukannya merupakan kompensasi atas biaya kesempatan (*opportunity cost*) dan risiko penurunan daya beli akibat adanya pengaruh inflasi. Sehingga *return* akan sangat krusial bagi para pemodal dalam melakukan investasinya.

Berdasarkan latar belakang masalah tersebut, maka rumusan masalah dari penelitian ini yaitu : Apakah terdapat pengaruh modal saham terhadap return saham pada Perusahaan Tekstil Dan Garment Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia(BEI) Tahun 2010-2016?"

METODE PENELITIAN

Tempat dilakukannya penelitian ini yaitu pada Bursa Efek Indonesia melalui situs resmi yang diakses secara online di <http://www.idx.co.id>. Penelitian dilakukan pada 2010-2016.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah berupa rasio-rasio laporan keuangan dari laporan keuangan yang terbit setiap akhir periode laporan keuangan pada

perusahaantelekomunikasiyang terdaftardi bursa efek Indonesia untuk periode 2010-2016. <http://www.idx.co.id>. Dalam hal ini, peneliti tidak hadir langsung untuk melakukan penelitian, peneliti hanya mengumpulkan data melalui data yang telah tersedia atau dengan kata lain peneliti menggunakan metode dokumentasi secara online. Pengelolaan dan analisis data dalam penelitian ini menggunakan teknik statistik deskriptif dan analisis regresi berganda dimana dapat dirumuskan dalam persamaan sebagai berikut :

$$Y = \alpha + \beta X + e$$

Keterangan:

Y = Return Saham
 α = Konstanta
 X_1 = Modal Kerja
e = Error atau penyimpangan yang mungkin terjadi
 b_1, b_2 = Koefisien regresi dari variabel X_1 dan X_2

HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Parsial (Uji T)

Uji t dilakukan untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh secara parsial variabel independen terhadap variabel dependen. Adapun tingkat signifikansi yang digunakan sebesar 0,05. Jika probabilitas < 0,05 maka variabel independen secara parsial mempunyai pengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

Hasil Uji t

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	277.516	34.757		7.984	.000
X	.002	.001	.184	1.694	.094

a. Dependent Variable: Y

Sumber: Output SPSS 21.0, 2017

Nilai t_{hitung} pada variabel modal kerja (X) menunjukkan nilai t hitung sebesar 1,694 koefisien regresi sebesar 0.002 dan nilai probabilitas (sig) sebesar 0,094 yang lebih besar dari 0,05 hal ini berarti bahwa H_1 ditolak dan H_0 diterima dengan kata lain modal kerja Berpengaruh Terhadap return saham.

PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN

Berdasarkan hasil linear sederhana diketahui tingkat signifikan untuk masing-masing variabel tersebut yaitu nilai t_{hitung} pada variable Modal Kerja (X) menunjukkan nilai t hitung sebesar 1,694 koefisien regresi sebesar 0.002 dan nilai probabilitas (sig) sebesar 0,094 yang lebih besar dari 0,05 hal ini berarti bahwa H_1 ditolak dan H_0 diterima dengan kata lain modal kerja Berpengaruh Terhadap return saham.

SIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan pengujian hipotesis tentang pengaruh modal kerja terhadap *return* saham pada 12 perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

Hasil koefisien modal kerja sebesar 0.184 nilai t hitung sebesar 1.694 dan tingkat signifikan sebesar 0.094. Lebih kecil dari 0.05. sehingga dapat disimpulkan modal kerja berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. oleh karna itu hipotesis yang menyatakan bahwa modal kerja berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham diterima.

SARAN

Berdasarkan hasil pembahasan dan simpulan yang diperoleh dalam penelitian ini, dapat diberikan saran sebagai berikut:

pengaruh modal kerja terhadap *return* saham pada perusahaan tekstil dan germent yang terdaftar di bursa efek indonesia, berdasarkan hasil pembahasan dan pengujian statistik di dapat hasil tingkat pengembalian saham di pengaruhi oleh modal kerja suatu perusahaan. oleh karena itu untuk memperoleh investor yang memadai dengan tingkat pengembalian saham yang tinggi maka perusahaan perlu mempertimbangkan biaya modal kerja karna menjadi pertimbangan untuk memaksimalkan nilai perusahaan dan agar dapat mengambil keputusan yang tepat dalam berinvestasi

DAFTAR PUSTAKA

Anoraga, Pandji dan Piji Pakarti. 2006. *Pengantar Pasar Modal*. PT Rineka Cipta. Jakarta.

Darmadji & Fakhrudin. 2011. *Pasar Modal di Indonesia* .edisi 3. Salemba Empat, Jakarta.

Drs. S. Munawir.(2010).*Analisa Laporan Keuangan*.Yogyakarta:Liberty.

Fakhrudin.2011. “Pasar Modal Indonesia”. Edisi Ketiga. Jakarta : Salemba Empat.

Ghozali.2012. “Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS”. Yogyakarta: Universitas Diponegoro.

Horne, James C. Van dan John M Wachowicz, Jr. 2009. “*Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*”Jakarta : Salemba Empat.(Edisi 13).

Jogianto, Hartono.2003.Teorii Portofollio dan Analisis Investasi, Edisi kelima. Yogyakarta: BPEE

———. 2008.*Pasar Efisien secara Keputusan*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.

- _____.2009.Sistem Teknologi Informasi.Yogyakarta
- _____.2010.Analisis dan Desain Sistem Informasi, Edisi IV, Andi Offset, Yogyakarta.
- _____.2011. Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-pengalaman.BPFE. Yogyakarta.
- MachadiAnggiNur. 2010. *PerputaranKas Dan PiutangPada Perusahaan Manufaktur*di BEI. Jakarta
- Munawir.2010.Analisa Laporan Keuangan.Yogyakarta:Liberty.
- Prabawa, D. W, Astuti, F.2015. *Manajemen Modal KerjaTerhadap Returnpada Bursa Efek Indonesia*. Jakarta.
- Prasetya, H. T. 2005.*ReturnSahampadaIndustriMakan andanMinuman di Bursa Efek Indonesia*. Jakarta.
- Riyanto.2011. *ManajemenKeuandanganteori*. Yogyakarta, BPFE Yogyakarta.
- Suryati. 2015.*Modal Kerja Dan Ukuran Perusahaan pada Bursa Efek Indonesia*. Jakarta.
- Supriyanto.2010.pengaruh *Corporate Govemancedanbentukkepemilikanterhadapkinerjakeuangan Bank di Indonesia*.Disertasi UGM Jogjakarta.
- Samsul, Mohammad. 2008. *Pasar Modal danManajemenPortofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Sutrisno, Edi. 2009. *Manajemen Sumber Daya Manusia Edisi pertama*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Sugiyono.2009.Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatifdan R&D, Bandung : Alfabeta.
- _____. 2010.Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta
- SarbaPriya.2012. *Tingkat Profitabilitas Perusahaan*. Jakarta.
- Syafri, H. S (2011), *Teori Akuntansi Edisi Revisi 2011*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Tandelilin, Eduardus.2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi pertama.Yogyakarta : Kanisius
- Hornedan wachowicz.2009.*TingkatKelebihan Asset Lancar*.Yogyakarta.