# BAB I

# PENDAHULUAN

Pada bab ini akan dijelaskan mengenai latar belakang, rumusan masalah, tujuan, manfaat dan batasan dari penelitian ini.

## 1.1 Latar Belakang Masalah

Dalam teori dasar investasi, *return* dan risiko memiliki hubungan yang sangat erat. Besarnya suatu *return* dipengaruhi oleh seberapa besarnya risiko yang ditanggung oleh investor. Dalam prinsip keuangan risiko dibagi menjadi *systematic risk* dimana risiko memiliki pengaruh yang cukup besar pada keseluruhan pasar, *unsystematic risk* dimana risiko hanya memiliki pengaruh pada suatu industri atau perusahaan tertentu, dan *idiosyncratic risk* dimana risiko hanya memiliki pengaruh pada sejumlah aset tertentu. Ang etal. (2006) menyatakan bahwa tingginya *lagged idiosyncratic volatility* biasanya menyebabkan *future average return* yang rendah, hasil penelitian ini bertolak belakang dengan pendapat Merton (1987) yang menyatakan saham dengan *idiosyncratic volatility* yang tinggi biasanya memiliki *expected return* yang tinggi juga ketika berada dalam *market frictions*. Adanya kontradiksi hasil membuat peneliti tertarik untuk mempelajari lebih lanjut terkait topik ini.

Adapun Gao et al. (2012) membuktikan bahwa terjadinya hubungan yang negatif antara *idiosyncratic volatility* dan *expected return* dikarenakan oleh

tingginya sentimen investor. Berdasarkan teori ini, Malagon et al. (2015) melakukan penelitian lebih lanjut mengenai peran preferensi investor maupun *market microstructure* dalam hubungan negatif *idiosyncratic volatility* dan *expected return* perusahan. Selain itu, mereka juga meneliti beberapa karakteristik perusahaan seperti investasi dan profitabilitas ke dalam model *asset – pricing*.

Informasi dari karakteristik perusahaan seperti investasi dan profitabilitas dapat digunakan untuk mengukur *expected return*. Selain itu, karena kedua karakteristik perusahaan ini dipengaruhi oleh *managerial decision making* maka karakteristik ini dapat dihubungkan dengan *idiosyncratic risk*. Berdasarkan paparan diatas, peneliti tertarik untuk menelusuri lebih lanjut peran karakteristik perusahaan khususnya investasi dan profitabilitas dalam mengubah pengaruh *idiosyncratic volatility* terhadap *expected return* perusahaan.

Topik ini menarik untuk dibahas karena sebelumnya belum pernah ada penelitian yang melibatkan peran investasi dan profitabilitas dalam pengaruh *idiosyncratic volatility* dengan *expected return* perusahaan di Indonesia. Mengingat pertumbuhan eminten di pasar saham Indonesia selama tiga tahun terakhir menjadi yang tertinggi di ASEAN, menunjukkan pasar saham Indonesia terus berkembang dengan pesat (World Federation Exchange, 2018). Dengan memahami peran beberapa karakteristik perusahaan dalam mengubah pengaruh *idiosyncratic volatility* dengan *expected return* perusahaan, akan membantu pemahaman terkait cara kerja pasar.

Berdasarkan penelitian – penelitian terdahulu, peneliti ingin mengkonfirmasi pengaruh *idiosyncratic volatility* terhadap *expected return*

perusahaan. Selain itu, peneliti juga ingin mengetahui faktor penyebab tidak signifikannya pengaruh *idiosyncratic volatility* terhadap *expected return* perusahaan dengan meneliti peran karakteristik perusahaan yaitu investasi dan profitabilitas. Mengingat pertumbuhan ekonomi dan bisnis Indonesia beberapa tahun terakhir, peneliti untuk menggunakan data perusahaan – perusahaan Indonesia yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam penelitian ini.

## 1.2 Rumusan Masalah

1. Apakah *idiosyncratic volatility* memiliki pengaruh terhadap *expected return* suatu perusahaan?
2. Apakah investasi dapat mengubah pengaruh *idiosyncratic volatility* terhadap *expected return* suatu perusahaan?
3. Apakah profitabilitas dapat mengubah pengaruh *idiosyncratic volatility* terhadap *expected return* suatu perusahaan?
4. Apakah investasi dan profitabilitas secara bersamaan dapat mengubah pengaruh *idiosyncratic volatility* terhadap *expected return* suatu perusahaan?

## 1.3 Tujuan Penelitian

1. Mengetahui pengaruh *idiosyncratic volatility* terhadap *expected return* suatu perusahaan.
2. Mengetahui peran investasi dalam mengubah pengaruh *idiosyncratic volatility* terhadap *expected return* suatu perusahaan.

3. Mengetahui peran profitabilitas dalam mengubah pengaruh *idiosyncratic volatility* terhadap *expected return* suatu perusahaan.
4. Mengetahui peran investasi dan profitabilitas dalam mengubah pengaruh *idiosyncratic volatility* terhadap *expected return* suatu perusahaan.

## 1.4 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi beberapa pihak antara lain:

a) Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan baru bagi investor mengenai peran investasi dan profitabilitas dalam mengubah pengaruh *idiosyncratic volatility* terhadap *expected return* suatu perusahaan. Dengan begitu, peneliti berharap investor mampu mengetahui hubungan antara beberapa karakteristik perusahaan, *idiosyncratic volatility*, dan *expected return*. Peneliti juga berharap investor dapat menghindari terjadinya penurunan *return* dengan memahami peran dari beberapa karakteristik perusahaan dan penyebab anomali pasar.

b) Peneliti

Bagi peneliti selanjutnya, peneliti berharap penelitian ini mampu memberikan wawasan baru bagi peneliti selanjutnya sehingga memudahkan peneliti selanjutnya dalam memahami dasar pemikiran dari topik ini. Peneliti juga berharap penelitian ini mampu dijadikan referensi dan dasar perkembangan topik serupa sehingga nantinya akan muncul lebih banyak penelitian terkait topik ini.

c) Perusahaan

Peneliti berharap nantinya penelitian ini dapat membantu perusahaan dalam menentukan investasi yang tepat karena dapat mengubah pengaruh *idiosyncratic volatility* terhadap *expected return* perusahaan. Perusahaan diharapkan mampu mengelola investasi dan protabilitas dengan baik supaya tidak menimbulkan penurunan pada *return* perusahaan.

## 1.5 Batasan Penelitian

Peneliti membuat batasan variabel yang digunakan dalam penelitian ini dimana perusahaan yang diuji sebagai variabel hanyalah perusahaan yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) yang memiliki *daily trading* minimal sepuluh hari dalam satu bulan dan data keuangan yang lengkap.

Penelitian ini hanya menggunakan data – data dengan rentang waktu 20 tahun dimulai dari 1998 hingga 2018. Dari keseluruhan data yang diperoleh dalam penelitian ini berdasarkan data yang tersedia maupun perusahaan yang memiliki *trading days* lebih dari sepuluh hari terkumpul 460 perusahaan dengan total observasi sebanyak 38.809 pada periode 1998 hingga 2018.

Variabel *independent* yang digunakan dalam penelitian ini meliputi *lagged idiosyncratic risk* 1 bulan sebelumnya, *current loadings* dalam faktor pasar, Fama dan French (1993) faktor SMB dan HML, *size* perusahaan 6 bulan sebelumnya, dan *lagged return* 6 bulan sebelumnya. Sedangkan untuk variabel *dependent*, kami menggunakan *return* saham saat ini.

## 1.6 Sistematika Penulisan

**BAB I – PENDAHULUAN**

Bab I menjelaskan secara universal mengenai permasalahan yang ada dan alasan mengapa topik tersebut penting serta menarik untuk diteliti oleh peneliti. Dalam Bab I dalam penelitian ini juga menjelaskan mengenai rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan batasan dari penelitian ini.

**BAB II – TINJAUAN LITERATUR**

Bab II berisi penjelasan terkait teori – teori yang sesuai dengan topik penelitian yang didapatkan dari penelitian sebelumnya, jurnal-jurnal yang telah dikumpulkan, maupun teori-teori yang pernah dibahas dan dipelajari pada masa perkuliahan. Penjelasan teori – teori ini dijadikan landasan dalam penyusunan penelitian ini untuk kemudian dijadikan suatu hipotesis terhadap penelitian ini.

**BAB III – METODOLOGI PENELITIAN**

Bab III berisikan data dan metode apa saja yang digunakan dalam penelitian ini. Selain itu, Bab III juga menjelaskan model empiris, variabel *independent* dan variabel *dependent*, serta cara menguji model yang digunakan oleh peneliti. Model empiris yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari Peneliti menggunakan jurnal utama untuk dijadikan dasar model empiris penelitian ini.

**BAB IV – PEMBAHASAN**

Bab IV akan membahas terkait pengolahan data yang digunakan dalam penelitian, penjelasan hasil dari pengujian dan regresi yang dilakukan dalam

penelitian. Hasil dari pengolahan data ini akan menjadi jawaban dalam rumusan masalah yang ada sehingga tujuan penelitian pun dapat tercapai.

**BAB V – KESIMPULAN**

Bab V akan membahas mengenai kesimpulan yang didapat dari hasil penelitian yang didapat dari Bab IV. Pada Bab V juga akan dipaparkan saran untuk penelitian selanjutnya.

UNIVERSITAS PELITA HARAPAN