

**Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham
Perusahaan Sektor Asuransi di Bursa Efek Jakarta**

SKRIPSI

**ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir
guna memperoleh gelar Sarjana Strata-1 di Program Studi Manajemen,
Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia**



oleh

**Nama : M. Rifki Arifian Hafana
Nomor Mahasiswa : 00311076
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan**

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2004**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, Agustus 2004

Penulis,

M. Rifki Arifian Hafana

HALAMAN PENGESAHAN

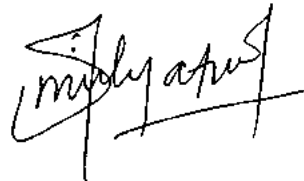
Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Sektor Asuransi di Bursa Efek Jakarta

Nama : M Rifki Arifian Hafana
Nomor Mahasiswa : 00311076
Program studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 20 Juli 2004

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing,



Dra. Sri Mulyati, M.Si.

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

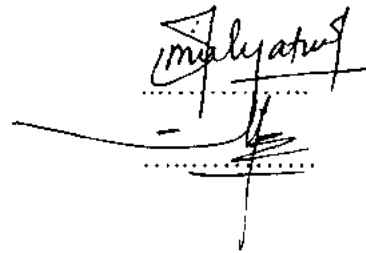
ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM
PERUSAHAAN SEKTOR ASURANSI DI BEJ

Disusun Oleh: M. RIFKI ARIFIAN HAFANA
Nomor mahasiswa: 00311076

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan LULUS
Pada tanggal : 14 September 2004

Penguji/Pemb. Skripsi: Dra. Sri Mulyati, M.Si

Penguji : Dra. Nurfauziah, MM



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia

Suwarsono, MA

MOTTO

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan,
Karena itu apabila telah selesai suatu tugas, kerjakanlah tugas yang lain dengan
sungguh-sungguh, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya engkau berharap”

(Q.S. Asy Syarh: 6-8)

“Kamu pasti akan diuji mengenai hartamu dan pribadimu. Dan kamu pasti akan
mendengar dari orang yang diberi Al Kitab sebelum kamu, dan dari orang yang
mempersekutukan (Allah), banyak hal yang menyakitkan hatimu. Tetapi bila
kamu sabar dan bertakwa, sungguh, itulah yang menentukan dalam segala urusan”

(Q.S. Ali ‘Imran: 186)

“Saya akan lakukan yang terbaik setahu saya, yang terbaik sebisa saya, dan saya
berniat untuk terus begitu, hingga akhirnya”

(Abraham Lincoln)

“Keberhasilan adalah kemampuan melangkah dari satu kegagalan ke kegagalan
yang lain tanpa kehilangan semangat berjuang sedikitpun”

(Winston Churchill)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti bagaimana pengaruh dari beberapa faktor fundamental yang terdiri dari Earning per Share, Price to Book Value, dan Return on Investment terhadap harga saham pada perusahaan sektor asuransi. Tujuan yang lainnya adalah untuk mengetahui variabel yang paling dominan mempengaruhi harga saham dari ketiga faktor fundamental tersebut. Data yang digunakan berasal dari laporan keuangan masing-masing perusahaan dan bersumber dari Capital Market Directory.

Sampel penelitian adalah semua perusahaan asuransi yang listing di Bursa Efek Jakarta dari tahun 1998 – 2002. Jumlah sampel yang memenuhi kriteria tersebut ada 10 perusahaan. Untuk membuktikan hipotesis diuji dengan menggunakan analisis regresi linier ganda, uji F, dan uji T.

Hasil pengujian yang dilakukan terhadap 10 sampel perusahaan asuransi dengan menggunakan program bantuan *SPSS 11.0 for Windows*, menunjukkan bahwa semua variabel independen secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Besarnya pengaruh variabel independen terhadap harga saham sebagai variabel dependen hanya 45,4% yang berarti bahwa fluktuasi harga saham lebih banyak dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak termasuk dalam penelitian ini.

Apabila dilihat secara parsial dari ketiga variabel independen ada satu variabel yaitu Return on Investment yang tidak memiliki pengaruh signifikan dalam menentukan perubahan harga saham. Berdasarkan hasil penelitian diketahui pula bahwa variabel yang paling berpengaruh terhadap harga saham adalah variabel Price to Book Value.

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Dzat yang senantiasa menebarkan kesejukan dan menaburkan petunjuk kepada kita semua, sebab hanya dengan tetesan hidayah-Nya lah skripsi ini dapat terselesaikan. Shalawat dan salam teruntuk kepada kekasih Allah Nabi Muhammad SAW, yang telah menuntun kita kedalam jalan yang penuh cahaya.

Tujuan dari penyusunan skripsi yang berjudul **“Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Sektor Asuransi”** ini adalah sebagai prasyarat untuk menyelesaikan jenjang Strata Satu di Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia. Disamping itu juga sebagai bentuk aplikatif atas pengembangan ilmu yang telah penulis peroleh dari bangku kuliah.

Saham-saham yang diperdagangkan di BEJ harganya setiap saat akan mengalami perubahan, yang mana perubahan ataupun fluktuasi harga saham tersebut disebabkan oleh banyak faktor. Dalam skripsi ini akan dibahas mengenai faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi pergerakan harga saham dalam hal ini adalah faktor fundamental, terdiri dari Earning per Share, Price to Book Value, dan Return on Investment. Melalui skripsi ini diharapkan dapat ditemukan jawaban tentang bagaimana pengaruh dari faktor-faktor fundamental tersebut terhadap harga saham sektor asuransi dan dapat diketahui pula faktor mana yang mempunyai pengaruh paling besar terhadap harga saham perusahaan sektor asuransi di Bursa Efek Jakarta.

Selama proses penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini, penulis merasa berhutang kepada banyak pihak. Sebab dengan bantuan mereka terbuka berbagai kemudahan dan niscaya tanpa mereka penulisan ini tidak dapat terlaksana. Untuk itu ucapan terima kasih yang tulus dari dasar lubuk hati penulis tujukan kepada:

1. Kedua orang tua penulis, Bapak Suharno dan Ibu Faizah yang telah mendidik, membesarkan, memberikan dorongan semangat, doa, dan segalanya hingga tak ada satupun bentuk penghargaan yang pantas untuk membalas kebaikan mereka selain dari Allah SWT.
2. Drs. Suwarsono, MA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
3. Dra. Sri Mulyati, M.Si., selaku dosen pembimbing skripsi yang dengan penuh kesabaran telah memberikan bimbingan dan dukungan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
4. Kakak dan Adikku Mas Wawan dan Hazmi; Umi dan Mbah Kakung terima kasih atas doa-doanya hingga membuat semangat dan motivasi yang semula meredup kembali menyala.
5. Teman-teman kontrakan Nologaten 114: Inggit (keep on spirit), Arep (makasih pelajaran gitarnya), Joko (maaf ya, ngga jadi wisuda bareng), kalian semua telah mengajarkan tentang arti pertemanan dan persaudaraan.
6. Mba' Ayu dan Puji, setelah berpikir cukup lama nggak ada kata-kata yang pantas untuk melukiskan kebaikan kalian, tapi pasti yang nggak akan pernah terlupakan adalah masakannya yang *delicious*.

7. Teman-teman seperjuangan: Chairul, Yudi, Tutung, Nining, Mba' Liz, Bang Jhon, Didit, dari kalian semangat baru muncul dan semakin memacu untuk terus berjuang mematahkan setiap rintangan.
8. Topek (thanks servis komputernya), Ipul + Dayu makasih atas pertemanannya, Sri, Teh Deris, Mba Tuti, Mba Rahmini, Mba Eti, Mba Ai, tanpa kalian semua, kontrakan jadi sepi.
9. Teman-teman Manajemen A 2000, terimakasih telah mewarnai setiap hitam ataupun putih hari-hariku di kampus.
10. Semua pihak yang baik secara langsung maupun tidak langsung telah memberikan inspirasi dan sumbangan pemikiran namun tidak dapat disebutkan satu persatu, penulis mengucapkan banyak terimakasih.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis berusaha untuk menghindari sekecil mungkin kesalahan, akan tetapi kesempurnaan hanyalah milik Allah semata, sehingga tetap saja muncul kekurangan dan kesalahan. Untuk itu saran dan kritik membangun penulis harapkan guna menyempurnakan penyusunan tugas sejenis di masa yang akan datang. Akhirnya dengan mengharapkan keridhoan Allah semata, penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Yogvakarta, 30 Juli 2004

Penulis,

M. Rifki Arifian Hafana

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
Halaman Sampul Depan Skripsi	ii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme	iii
Halaman Pengesahan Skripsi	iv
Halaman Pengesahan Ujian Skripsi	v
Motto	vi
Abstrak	vii
Kata Pengantar.....	viii
Daftar Isi	xi
Daftar Tabel	xiv
Daftar Gambar	xv
Daftar Lampiran	xvi
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Batasan Masalah	6
1.4 Tujuan Penelitian	6
1.5 Manfaat Penelitian	7

BAB II KAJIAN PUSTAKA

2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	8
2.2 Landasan Teori	10
2.2.1 Pasar Modal di Indonesia	10
2.2.2 Manfaat Pasar Modal	14
2.2.3 Efisiensi Pasar Modal	17
2.2.4 Saham Sebagai Instrumen Pasar Modal	18
2.2.5 Penggolongan Saham	19
2.2.6 Corporate Action	24
2.2.7 Proses Penilaian Harga Saham	26
2.2.8 Metode Penilaian Harga Saham	27
2.2.9 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham	33
2.2.10 Hubungan Antara <i>Earning Per Share</i> , <i>Return on Equity</i> , dan <i>Return on Investment</i> dengan Harga Saham	36
2.3 Formulasi Hipotesis	38

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Lokasi Penelitian	39
3.2 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	39
3.3 Data dan Teknik Pengumpulan	40
3.4 Populasi dan Sampel	41
3.5 Metode Analisis	42
3.5.1 Uji Asumsi Klasik	42

3.5.2 Analisis Regresi Linier Ganda	44
3.5.3 Pengujian Hipotesis	45

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Analisis Perkembangan Harga Saham dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya	50
4.2 Uji Asumsi Klasik	69
4.3 Analisis Regresi Linier Ganda	71
4.4 Pengujian Hipotesis	73

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	80
5.2 Saran	82

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.1 Perkembangan Harga Saham dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya...	67
4.2 Hasil Uji Multikolinieritas.....	70
4.3 Ketentuan Uji Durbin – Watson.....	71
4.4 Hasil Uji Autokorelasi.....	71
4.5 Hasil Analisis Regresi Linier Ganda.....	72
4.6 Uji F Hitung.....	74
4.7 Nilai Koefisien Determinasi.....	75
4.8 Uji T Hitung.....	76
4.9 Kriteria Hasil Uji T.....	77
5.1 Kriteria Hasil Uji T.....	81

DAFTAR GAMBAR

2.1 Struktur Pasar Modal Indonesia.....	11
---	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
I Laporan Keuangan.....	85
II Hasil Output <i>SPSS 11.0 for Windows</i>	95
III Tabel Distribusi F	97
IV Tabel Distribusi T	99