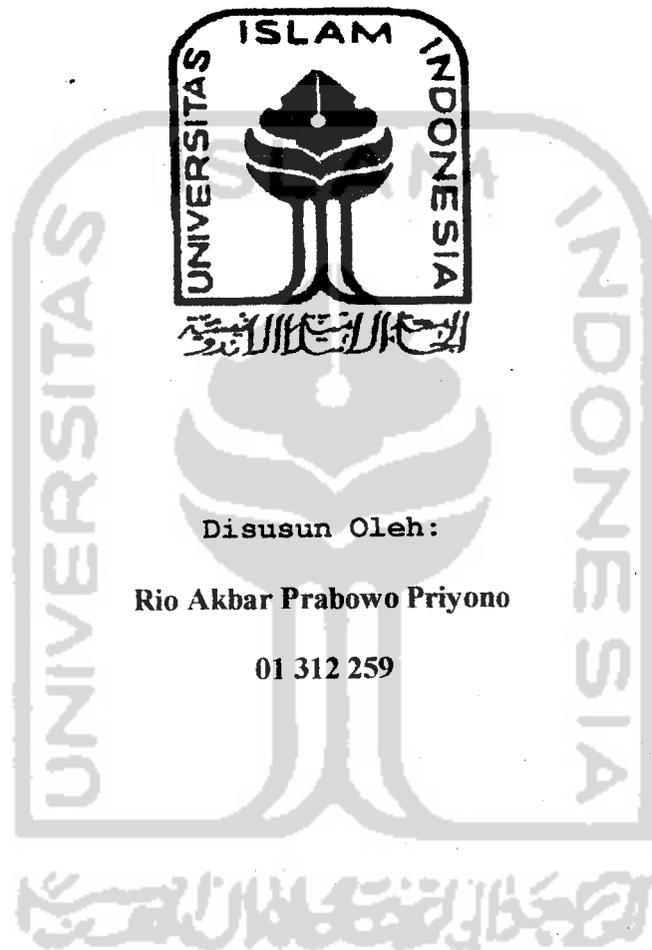


**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA  
SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ-45**

**SKRIPSI**



Disusun Oleh:

**Rio Akbar Prabowo Priyono**

**01 312 259**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
YOGYAKARTA  
2006**

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**

**SKRIPSI BERJUDUL**

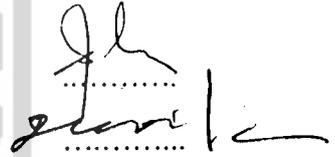
**Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan  
LQ - 45**

Disusun Oleh: RIO AKBAR PRABOWO PRIYONO  
Nomor mahasiswa: 01312259

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**  
Pada tanggal : 17 Juli 2006

Pembimbing Skripsi/Penguji : Dra. Reni Yendrawati, M.Si

Penguji : Dr. Hadri Kusuma, MBA



Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia



Drs. Asmai Ishak, M.Bus, Ph.D

## DAFTAR ISI

Judul .....	i
Halaman Pengesahan.....	ii
Abstraksi .....	iii
Motto.....	iv
Persembahan .....	v
Kata Pengantar .....	vi
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel .....	xii
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	5
1.3. Tujuan Penelitian .....	5
1.4. Manfaat Penelitian .....	5
<b>BAB II. KAJIAN PUSTAKA</b>	
2.1. Laporan Keuangan .....	7
2.1.1. Pengertian Laporan Keuangan .....	7
2.1.2. Sifat Laporan Keuangan .....	8
2.1.3. Keterbatasan Laporan Keuangan .....	9
2.1.4. Tujuan Laporan Keuangan .....	11
2.2. Pasar Modal.....	11
2.2.1. Saham.....	12

2.2.2 Teknik-teknik Analisis efek .....	14
2.3 Analisis Kinerja Keuangan .....	15
2.3.1 Pengertian Analisis Kinerja Keuangan.....	15
2.3.2. Pengertian Rasio Keuangan .....	15
2.4. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham.....	19
2.5. Tinjauan Penelitian Sebelumnya.....	21
2.6. Hipotesis Penelitian .....	21
<b>BAB III. METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Lokasi Penelitian .....	23
3.2. Sampel dan Penelitian .....	23
3.3. Data dan Metode Pengumpulan Data.....	24
3.4. Teknik Analisis .....	26
3.5. Diagnosa Model .....	26
3.5.1. Uji Asumsi Dasar Klasik .....	26
3.5.2. Pengujian Normalitas Data.....	27
3.5.3. Uji Model Regresi dan Uji Determinasi.....	28
3.6. Pengujian Hipotesis.....	28
<b>BAB IV. ANALISA DATA.</b>	
4.1. Pengolahan Data.....	31
4.1.1. Pengujian Asumsi Klasik .....	31
4.2. Hasil Analisis .....	32
4.2.1. Pengujian Parsial .....	32

4.2.2. Pengujian Simultan .....	37
---------------------------------	----

**BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1. Kesimpulan .....	39
5.2. Saran .....	39
5.3. Keterbatasan Penelitian dan Saran Untuk Penelitian Selanjutnya..	40

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**



## DAFTAR TABEL

Tabel 4 . 1. Nama Perusahaan LQ-45 yang Diteliti.....	31
Tabel 4 . 2. Hasil Perhitungan Rasio Skewness.....	32
Tabel 4 . 3. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi Secara Persial	34
Tabel 4 . 4. Hasil Pengujian Hipotesisi Secara Simultan .....	38



## Abstraksi

Penelitian ini mengungkapkan hasil dari studi empiris yang menganalisa tentang Pengaruh Kinerja keuangan terhadap harga saham, dengan variabel dari kinerja keuangan yang digunakan adalah ROI, ROE, EPS, DPS, DY, DP, PER, dan MBVR. Teknik penentuan sampel yang digunakan adalah perusahaan yang tergabung dalam perusahaan Bank dan Lembaga Keuangan yang terdaftar di BEJ selama periode pengamatan, dan selalu mengeluarkan laporan keuangan selama periode pengamatan tersebut. Penelitian ini menggunakan rasio-rasio keuangan untuk menilai kinerja keuangan dengan alat analisis regresi berganda; apakah kinerja keuangan berpengaruh secara positif dan signifikan atau tidak terhadap harga saham pada perusahaan yang bank dan lembaga keuangan yang terdaftar di BEJ.

Penelitian ini menemukan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara ROI, ROE, EPS, DPS, DY, DP, dan PER terhadap harga saham, tetapi terdapat pengaruh yang signifikan antara MBVR dengan harga saham.

## MOTTO

".....Allah meninggikan orang-orang yang beriman diantara kamu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat....."

(QS. Az-Zumar : 9)

"Tidak ada sesuatu yang lebih baik dari akal yang diperindah dengan ilmu dan ilmu yang diperindah dengan kebenaran (shihab) dan kebenaran yang diperindah dengan kebaikan dan kebaikan yang diperindah dengan Taqwa"

(Ulama)

"Jadikanlah sesuatu itu menjadi indah, karena dengan keindahan hidup menjadi bergairah

(Orang bijak)

### *HALAMAN PERSEMBAHAN*

*Dengan tulus dan penuh suka-cita Tugas Akhir ini kupersembahkan untuk:*

#### *ALLAH SWT*

*Yaa Allah... Ya Ash-Shabuuru Ya Allah... Ya Qowwiyu Ya Allah.. Ya Mujiib  
Yang Maha Penyayang dan Maha pengasih, Yang telah memberikan rahmat, karunia,  
prtunjuk, kekuatan, rejeki dan hidayah-Nya.*

#### *PAPA DAN MAMA*

*Sosok yang tetap menjadi cahaya yang abadi Kiranya tiap langkahmu dapat menjadi lilin  
yang menyala Menjadi teladan bagi kami Harapan-harapanmu akan tetap bersinar dengan  
terangnya Bersama iman menghilangkan kebimbangan.*

#### *KAKAKKU AGUNG TERSAYANG DAN MBAK KIKI*

*Tak kan pernah ada kata cukup untuk diucapkan dengan kata-kata dan tak kan pernah bias  
kubalas budimu, hanya niat baik dan tulus serta doa yang selalu dapat kupersembahkan  
Kalian segalanya bagiku dan hanya Kalian hartaku yang paling berharga*

*Rio sayang Mas Agung.*

*Untuk Mbakku ipar moga2 Kalian menjadi Keluarga Sakinah Mawahdah Warahmah, moga  
calon anak dan calon keponakanku lahir dgn sehat, cakep, montok, imut, berguna bagi  
agama, keluarga... amin.*

#### *MY SWEET HEART*

*"Terima kasih karena Kau mencintaiku"*

*Hatiku merasa damai, teduh, dan terdapat cahaya yang menyinari hatiku yang pernah redup  
sampai adanya kamu hadir dihatiku.. mungkin inilah yang dinamakan CINTA.. dan semua itu  
ada pada kamu Sayangku. My Rumaizha Shovia.*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kita panjatkan ke hadirat Allah SWT, Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, atas limpahan rahmat dan berkah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul “ Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ-45 ”. Skripsi ini secara garis besar membahas mengenai pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar pada BEJ.

Skripsi ini disusun sebagai syarat memperoleh gelar Sarjana Strata-1 di Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia.

Dalam menyusun skripsi ini, banyak bantuan dari berbagai pihak, untuk itu penulis banyak mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang senantiasa memberikan kekuatan, kesabaran dan petunjuk-Nya kepadaku.
2. Dra. Reni Yendrawati, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan serta arahan dalam menyusun skripsi ini.
3. Papa dan Mama tersayang yang telah merawatku, menjagaku, tidak bosan-bosannya membimbingku agama, norma, perilaku, kesabaran dan terutama Agama. dan dengan sabar menasehatiku dengan kenakalanku yang sangat banyak sampai sekarang. pamaku yang selalu aku anut dalam aku bertindak, yang memberiku kecukupan fasilitas materi, ilmu yang tak akan cukup Rio balas tapi Rio berjanji akan membuat Pama bangga akan Rio dan membahagiakan selamanya..amin..

4. Kakakku Tersayang Firdaus Agung Priyono Yang Selalu menjagaku,menemaniku,mengajariku dalam hal menyayangi cewek,masukan dalam berbisnis,berdandan(ngk jadi jojon deh..),ehm..ehm..cari cewek,bergaul,modif mobil dan banyak sekali hal2 lain.trus Mbak Kiki Nurhayati kakak iparku yang cuantik..yang menjaga masku yang galak tp dia penyayang lho mbak..moga dapat momongan yang dapat diharapkan dikeluarga,agama..amin..
5. Keluarga Hadi Soedarso (alm.) dan keluarga besar mbah Hadi Atmojo moga diberi kekuatan,kesehatan, dan Pakde,Bude,Om,Tante,saudara, terima kasih atas doa dan perhatiannya.
6. My sweet heart Rumaizha Shovia,terima kasih atas kasih sayang, pengorbanan, kesabaran, doa dan dukungannya.I Love U..
7. Mbak Vita sing ayu dewe jgn sering nolak cowok n mutusin trus,kasian mbak n ojo sinau trus ndak mumet!Mas Indra(mas Quter) yang memberiku petuah dalam bertindak meski rodo “sengak” trus nemenin aku dr kecil ampe selanjutnya baik maen dll.btw jangan bingungan ter!kl emang udah ama Pinda tetapin dan yakin aja!pokoke aku dukung semuanya!OK BRO!Dek Oki ojo dolan trus!kuliah ditoto,ojo nyewek trus mesakke thole!pkoknya tambah maju,ok!
8. My Ex yang paling berkesan dan memberiku banyak pengalaman yang sangat berharga dalam cinta,kesabaran,pengorbanan Fauziah Lelyana Linda.my ex yang sangat sabar Ita nurullaili,dan my Ex yang

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang Masalah

Dewasa ini perkembangan pasar modal Indonesia sudah semakin pesat. Hal tersebut dibuktikan dengan banyaknya perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Biasanya dalam pasar modal dikeluarkan berupa informasi keuangan dalam pengambilan keputusan serta untuk mengetahui kinerja suatu perusahaan. Untuk pengambilan keputusan ekonomi, para pelaku bisnis dan pemerintah membutuhkan informasi tentang kondisi dan kinerja keuangan perusahaan. Secara umum kegunaan dari informasi keuangan adalah sebagai dasar prediksi bagi pemakainya. Informasi mempunyai peran yang sangat besar dalam keputusan investasi. Adapun pihak-pihak yang berkepentingan dengan laporan keuangan adalah investor, karyawan, pemberi pinjaman (*kreditur*), pemasok (*supplier*), pelanggan, pemerintah dan masyarakat. Kondisi keuangan suatu perusahaan dapat diketahui dari laporan keuangan yang meliputi neraca, laporan laba rugi, laporan perubahan modal dan laporan aliran kas yang dapat dijadikan dasar dalam pengambilan keputusan ekonomi, karena informasi ini menunjukkan prestasi perusahaan pada periode tersebut. Namun demikian, informasi keuangan bukan informasi yang sifatnya absolut atau mutlak dalam pengambilan keputusan bagi investor. Untuk kondisi Pasar Modal Indonesia, pertimbangan membeli dan menjual saham pada praktiknya masih banyak

didasarkan pada informasi non akuntansi seperti, dengan melihat daftar peringkat saham. Informasi tersebut berguna sebagai pengurang ketidakpastian dalam pengambilan keputusan.

Pengertian pasar modal yang dalam terminology bahasa Inggris disebut *Stock Exchange* atau *Stock Market* adalah: “*An organized market or exchange where share (stock) are trade*” yaitu suatu pasar yang terorganisir dimana berbagai jenis efek-efek diperdagangkan dan disebut sebagai bursa efek. Bursa efek atau *stock exchange* adalah suayu sistem terorganisasi yang mempertemukan penjual dan pembeli efek yang dilakukan secara langsung maupun melalui wakil-wakilnya. Fungsi bursa efek ini antara lain adalah untuk menjaga komunitas asar dan menciptakan harga efek yang wajar melalui mekanisme permintaan dan penawaran.

Pengertian bursa efek menurut UUPM No. 8/1995 pasal 1 adalah pihak yang menyelenggarakan dan menyediakan system dan atau sarana untuk mempertemukan penawaran jual dan beli efek pihak-pihak lain dengan tujuan memperdagangkan efek diantara mereka. Bursa efek ini dapat berjalan dengan baik apabila informasi yang relevan yang ada didalamnya.

Terjadinya badai krisis moneter yang mengguncangkan di Indonesia pada tahun 1997 dan kondisi keamanan serta politik yang tidak menentu semakin memperburuk kondisi perekonomian negara kita, dan secara langsung berpengaruh pada aktifitas pasar modal yang selanjutnya menyebabkan naik turunnya jumlah permintaan dan penawaran saham yang akhirnya berdampak pada perubahan saham. Dengan kondisi seperti ini,

maka peranan informasi menjadi penting bagi investor. Informasi dapat diperoleh dari eksternal dan internal perusahaan. Eksternal berhubungan dengan kondisi perekonomian, tingkat suku bunga, kebijakan pemerintah dan lain-lain. Sedangkan dari internal perusahaan dapat di peroleh dari laporan keuangannya.

Keterbukaan informasi masih menjadi kendala utama untuk perkembangan bursa karena menjadi penyebab utama bursa efek tidak efisien. Kualitas informasi menjadi tumpuan utama bagi pemodal untuk mengambil keputusan investasi. Informasi yang didistribusikan kepada masyarakat harus bersifat tulus, terbuka, integritas dan tepat waktu. Tulus berarti, informasi yang disampaikan sesuai dengan kenyataan, bukan merupakan rekayasa pihak emiten seperti rekayasa keuangan. Makna terbuka adalah informasi yang disampaikan bukan hanya informasi yang baik atau bagus tentang perusahaan, tetapi juga informasi buruk tentang kinerja perusahaan. Integritas berarti penyampaian informasi bersifat konsisten dan bertanggung jawab, karena informasi yang bersifat tidak konsisten dan tidak bertanggung jawab akan menyesatkan masyarakat pemodal. Terakhir harus tepat waktu artinya jangan sampai informasi yang disampaikan sudah basi atau sudah menjadi 'rahasia umum'

Analisis rasio keuangan merupakan alternatif untuk menguji apakah keuangan bermanfaat untuk melakukan klasifikasi atau prediksi terhadap pertumbuhan laba ataupun harga saham. Analisis laporan keuangan

didasarkan pada data keuangan historis yang tujuan utamanya adalah memberi suatu indikasi kinerja perusahaan pada masa mendatang.

Untuk membantu para investor dalam melakukan analisis penilaian saham, Badan Pengawas Pasar Modal (Bapepam) sebagai otoritas pasar modal di Indonesia telah mewajibkan semua perusahaan yang telah *go public* agar melakukan pengungkapan laporan keuangan kepada publik. Hal ini disebabkan karena laporan keuangan perusahaan menjadi salah satu acuan terhadap pemilihan investasi. Oleh karena itu, Bursa Efek Jakarta (BEJ) dalam mempublikasikan laporan keuangan emitenya, juga menampilkan rasio-rasio keuangan yang umumnya digunakan oleh investor dalam memilih perusahaan mana yang akan menjadi bahan pertimbangan untuk menginvestasikan modal mereka. Rasio-rasio yang biasa digunakan antara lain, ROE (*Return On Equity*), ROI (*Return On Investment*), EPS (*Earning per share*), DPS (*Devidend per Share*), DY (*Devidend Yield*), DP (*Devidend Payout*), PER (*Price Earning Ratio*), MBVR (*Market Book to Value Ratio*).

Dari latar belakang tersebut, maka penulis mencoba menganalisis tentang pengaruh kinerja terhadap harga saham. Maka dalam penyusunan skripsi ini penulis mengambil judul **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ-45”**

## 1.2. Rumusan Masalah

Dari latar belakang tersebut, maka dapat diambil rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan LQ-45 secara parsial?
2. Bagaimana pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan LQ-45 secara simultan?

## 1.3. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk:

- a. Mengetahui bagaimanakah pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan LQ-45 secara parsial?
- b. Mengetahui bagaimanakah pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan LQ-45 secara simultan?

## 1.4. Manfaat Penelitian

1. Bagi investor
  - a. Dengan analisis rasio keuangan pihak investor dapat dengan mudah mengambil langkah-langkah dalam memprediksi perubahan harga saham.
  - b. Dengan analisis rasio keuangan, dapat diambil manfaat atas kemampuan prediksi rasio keuangan terhadap pertumbuhan harga

saham sehingga dapat mempengaruhi sikap investasi dalam pengambilan keputusan yang tepat.

2. Bagi penulis

Penelitian ini merupakan sarana untuk mempraktikkan teori dan pengetahuan yang didapatkan di bangku kuliah.



## **BAB II**

### **KAJIAN PUSTAKA**

#### **2.1. Laporan Keuangan**

##### **2.1.1. Pengertian Laporan Keuangan**

Analisis keuangan tergantung pada informasi yang diberikan oleh laporan keuangan perusahaan. Laporan keuangan perusahaan merupakan salah satu sumber informasi yang penting di samping informasi lain seperti informasi industri, kondisi perekonomian yang bisa memberikan gambaran yang lebih baik mengenai prospek dan resiko perusahaan.

Kondisi keuangan dan hasil operasi perusahaan yang tercermin pada laporan perusahaan pada hakikatnya merupakan hasil akhir dari kegiatan akuntansi perusahaan yang bersangkutan. Informasi tentang kondisi keuangan dan hasil operasi perusahaan sangat berguna bagi berbagai pihak, baik pihak yang berada dalam perusahaan, maupun pihak yang berada di luar perusahaan.

Menurut Munawir (2000; 2) pengertian laporan keuangan adalah sebagai berikut :

“Laporan keuangan pada dasarnya adalah hasil dari proses akuntansi yang dapat digunakan sebagai alat untuk berkomunikasi antara data keuangan atau aktivitas suatu perusahaan dengan pihak-pihak yang berkepentingan dengan data atau aktivitas perusahaan tersebut”.

Dalam prinsip-prinsip akuntansi Indonesia (Ikatan Akuntansi Indonesia Jakarta 1974) yang dikutip dari buku analisa laporan keuangan Munawir dikatakan bahwa : “ laporan keuangan adalah neraca dan perhitungan rugi laba serta segala keterangan-keterangan yang dimuat dalam lampiran-lampirannya antara lain laporan sumber dan penggunaan dana-dana”.

Menurut Djarwanto PS (1984; 2) pengertian laporan keuangan adalah :  
“Laporan keuangan adalah hasil dari proses akuntansi yang dapat digunakan sebagai alat untuk berkomunikasi dengan pihak-pihak yang berkepentingan dengan kondisi keuangan dan hasil operasi perusahaan”.

### 2.1.2. Sifat Laporan Keuangan

Laporan keuangan dipersiapkan atau dibuat untuk memberikan gambaran atau laporan kemajuan (*progress report*) secara periodik yang dilakukan oleh pihak manajemen yang bersangkutan.

Laporan keuangan bersifat historis serta menyeluruh dan sebagai suatu *progress report*, laporan keuangan terdiri dari data-data yang merupakan hasil dari suatu kombinasi antara lain :

1. Fakta yang telah dicatat
2. Prinsip-prinsip dan kebiasaan-kebiasaan di dalam akuntansi.
3. Pendapat pribadi.

*Fakta-fakta yang telah dicatat*, laporan keuangan dibuat atas dasar fakta dari catatan akuntansi. Pencatatan dari pos-pos ini berdasarkan catatan historis dari peristiwa-peristiwa yang telah terjadi di masa lampau dan jumlah

standar nilai yang mungkin berbeda atau berubah-ubah. Laporan keuangan dibuat berdasarkan konsep yang *concern* atau anggapan bahwa perusahaan akan berjalan terus sehingga aktiva tetap dinilai berdasarkan nilai-nilai historis atau harga perolehan dan pengurangannya dilakukan terhadap aktiva tetap tersebut sebesar akumulasi depresiasinya. Karena itu angka yang tercantum dalam laporan keuangan hanya merupakan nilai buku yang belum tentu sama dengan harga pasar sekarang maupun nilai gantinya.

3. Laporan keuangan disusun berdasarkan hasil pencatatan transaksi keuangan atau nilai rupiah dari berbagai waktu atau tanggal yang lalu, di mana daya beli uang tersebut semakin menurun dibandingkan dengan tahun-tahun sebelumnya, sehingga kenaikan volume penjualan yang dinyatakan dalam rupiah belum tentu menunjukkan unit yang dijual semakin besar, mungkin kenaikan itu disebabkan naiknya harga jual barang tersebut yang mungkin juga diikuti tingkat harga.
4. Laporan keuangan tidak dapat mencerminkan berbagai faktor yang dapat mempengaruhi posisi atau keadaan keuangan perusahaan karena faktor-faktor tersebut tidak dapat dinyatakan dalam satuan uang; misalnya reputasi dan prestasi perusahaan, adanya beberapa pesanan yang tidak dapat dipenuhi atau adanya kontrak-kontrak pembelian maupun penjualan yang telah disetujui, kemampuan serta integritas manajernya.

#### **2.1.4. Tujuan Laporan Keuangan**

Tujuan laporan keuangan adalah menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja serta perubahan posisi keuangan suatu perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi.

Laporan keuangan yang disusun untuk tujuan ini memenuhi kebutuhan bersama sebagian besar pemakai. Namun demikian, laporan keuangan tidak menyediakan semua informasi yang mungkin dibutuhkan pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi karena secara umum menggambarkan pengaruh keuangan dari kejadian di masa lalu, dan tidak diwajibkan untuk menyediakan informasi non keuangan.

#### **2.2. Pasar Modal**

Pasar modal pada dasarnya merupakan tempat bertemunya para penjual dan pembeli. Pasar modal menurut Bambang Riyanto adalah tempat bertemunya penawaran dan permintaan dana jangka menengah atau jangka panjang.

Efisiensi pasar modal dibedakan kedalam tiga bentuk yaitu :

- a. Pasar modal yang efisiensinya dalam bentuk lemah, menyatakan bahwa harga saham mencerminkan semua informasi yang ada pada catatan harga diwaktu lalu.
- b. Pasar modal yang efisiensinya dalam bentuk kuat, menyatakan bahwa semua informasi yang relevan dan tersedia tercermin dalam harga saham.

- c. Pasar modal yang efisiensinya dalam bentuk setengah kuat, menyatakan bahwa harga saham mencerminkan semua informasi yang tersedia kepada publik.

### 2.2.1. Saham

Saham dapat didefinisikan sebagai tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan atau PT. Wujud dari saham adalah selembar kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemilik perusahaan yang menerbitkan surat berharga tersebut. Porsi kepemilikan ditentukan oleh seberapa besar penyertaan yang ditanamkan di perusahaan tersebut.

Saham adalah tanda bukti pengambilan bagian atau peserta dalam suatu PT bagi perusahaan yang bersangkutan. Menurut Bambang Riyanto jenis-jenis dari saham adalah :

#### a. Saham biasa

Pemegang saham bisa akan mendapat dividen pada akhir tahun pembukuan, hanya kalau perusahaan tersebut mendapatkan keuntungan. Apabila perusahaan tersebut tidak mendapatkan keuntungan atau kalau mendapat kerugian, maka pemegang saham tidak akan mendapat dividen, dan mengenai ini ada ketentuan hukumnya, yaitu bahwa suatu perusahaan yang menderita kerugian, selama kerugian itu belum dapat ditutup, maka selama ini perusahaan tidak diperbolehkan membayar dividen.

Adapun fungsi dari saham biasa didalam perusahaan adalah :

1. Sebagai alat untuk membelanjai perusahaan dan terutama sebagai alat untuk memenuhi kebutuhan akan modal permanen.
2. Sebagai alat untuk menentukan pembagian laba.
3. Sebagai alat untuk mengadakan kombinasi dari perusahaan-perusahaan.
4. Sebagai alat untuk menguasai perusahaan.

b. Saham preferen

Saham preferen mempunyai sifat gabungan antara obligasi dan saham biasa. Seperti obligasi yang membayarkan bunga atas pinjaman, saham preferen juga membiarkan hasil yang tetap berupa dividen preferen. Seperti saham biasa dalam hal likuidasi, klaim pemegang saham preferen dibawah klaim pemegang obligasi. Dibandingkan dengan saham biasa, saham preferen mempunyai beberapa hak yaitu hak atas dividen tetap dan hak pembayaran terlebih dahulu jika terjadi likuidasi.

c. Saham komulatif preferen

Jenis saham ini pada dasarnya adalah sama dengan saham preferen. Perbedaan hanya terletak pada adanya hak komulatif pada saham preferen komulatif. Dengan demikian pemegang saham preferen komulatif apabila tidak menerima dividen selama beberapa waktu karena besarnya laba tidak mengizinkan atau karena adanya kerugian, pemegang jenis saham ini dikemudian hari apabila perusahaan

mendapatkan keuntungan berhak untuk menuntut dividen-dividen yang tidak dibayarkan diwaktu-waktu yang lampau.

### 2.2.2. Teknik-teknik Analisis Efek

Secara umum ada dua buah aliran dalam penilaian efek yaitu (Martono; 2002, 195) :

- a. Analisis Fundamental, harga saham merupakan refleksi dari nilai yang bersangkutan, oleh karena itu dalam melakukan penilaian suatu saham digunakan teknik analisis rasio. Model analisis fundamental diarahkan untuk menjawab suatu pertanyaan dasar, apakah harga suatu saham *undervalue* atau *overvalue*? Jika harga saham *undervalue* maka saatnya membeli saham, tetapi jika *overvalue* maka harus menjual saham.
- b. Analisis Teknikal, dinyatakan bahwa, investor adalah makhluk irrasional. Bursa pada dasarnya adalah cermin perilaku sekelompok massa (*mass behaviour*). Seorang individu yang tergabung ke dalam suatu massa, bukan hanya sekedar kehilangan rasionalitasnya tetapi seringkali meleburkan identitas diri ke dalam identitas kolektif. Harga saham sebagai komoditas perdagangan, tentu dipengaruhi oleh penawaran dan permintaan. Pada gilirannya, permintaan dan penawaran merupakan manifestasi dari kondisi psikologi pemodal. Pada titik ekstrim seorang teknikal tidak memerlukan informasi mengenai perusahaan. Sepanjang dia membeli pada saat harga rendah dan

menjual pada saat harga tinggi maka akan memperoleh keuntungan, tidak peduli apakah saham yang dibeli dari perusahaan yang untung atau perusahaan yang menderita kerugian.

## 2.3. Analisis Kinerja Keuangan

### 2.3.1 Pengertian Analisis Kinerja Keuangan

Di dalam kamus umum bahasa Indonesia, *kinerja* diartikan sebagai suatu yang dicapai, prestasi kerja yang terlihat, kemampuan kerja (alat). Yang dimaksud dengan kinerja keuangan berdasar acuan di atas adalah kemampuan kerja manajemen dalam hal ini manajemen keuangan dalam mencapai prestasi kerja.

### 2.3.2. Pengertian Rasio Keuangan

Rasio yang menggambarkan suatu hubungan antara suatu jumlah tertentu dengan jumlah yang lain. Rasio ini akan menjelaskan atau memberi gambaran kepada penganalisa tentang baik buruknya posisi keuangan suatu perusahaan.

#### Macam – macam Rasio

Bentuk- bentuk rasio keuangan dapat dikelompokkan berdasarkan:

a. Jenis Rasio yaitu :

1) Rasio – rasio Neraca

Merupakan rasio-rasio yang disusun dari data yang berasal dari neraca, misalnya *current ratio*, *acid-test ratio*, *current assets to*

*total assets ratio, current liabilities to total assets ratio* dan lain-lain.

## 2) Rasio – Rasio Laporan Rugi dan Laba

Merupakan rasio-rasio yang disusun dari data yang berasal dari *income statement*, misalnya *gross profit margin, net operating margin, operating ratio* dan lain-lain.

## 3) Rasio – Rasio Antar Laporan

Merupakan rasio-rasio yang disusun dari data yang berasal dari Neraca dan data lainnya berasal dari *Income statement*, misalnya *assets turnover, inventory turnover, receivables turnover* dan lain-lain.

### b. Tujuannya yaitu :

1) Rasio Likuiditas yaitu mengukur kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Atau rasio-rasio yang dimaksudkan untuk mengukur likuiditas perusahaan (*current ratio, acid test ratio*).

$$\text{Rasio Lancar (current Ratio)} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Hutang Lancar}} \times 100 \%$$

$$\text{Quick Ratio (Acid test ratio)} = \frac{\text{Aktiva Lancar} - \text{Persediaan}}{\text{Hutang Lancar}}$$

$$\text{Cash Ratio} = \frac{\text{Kas} + \text{Efek}}{\text{Hutang Lancar}} \times 100 \%$$

2) Rasio Leverage yaitu rasio-rasio yang dimaksudkan untuk mengukur sampai berapa jauh aktiva perusahaan dibiayai dengan utang (*debt to total assets ratio, debt to equity ratio* dan lain-lain)

$$\text{Debt Ratio} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Aktiva}} \times 100 \%$$

$$\text{Time interest earned Ratio} = \frac{\text{Laba sebelum bunga dan pajak}}{\text{Beban bunga}}$$

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Modal Sendiri}} \times 100 \%$$

3) Rasio Aktifitas yaitu rasio-rasio yang dimaksudkan untuk mengukur sampai seberapa besar atau sejauh mana efektifitas perusahaan dalam mengerjakan sumber-sumber dananya (*inventory turnover, perputaran aktiva tetap dan lain-lain*).

$$\text{Inventory turn over} = \frac{\text{Harga Pokok Penjualan}}{\text{Rata-rata persediaan}}$$

$$\text{Avarage day's Inventory} = \frac{\text{Rata-rata Persediaan} \times 360}{\text{Harga pokok penjualan}}$$

$$\text{Perputaran Aktiva Tetap} = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Aktiva Tetap}}$$

$$\text{Perputaran Aktiva} = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Total Aktiva}}$$

4) Rasio Profitabilitas yaitu rasio-rasio yang dimaksudkan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan profit atau laba yang menunjukkan hasil akhir dari sejumlah

kebijaksanaan dan keputusan-keputusan (*profit margin on sales, return on total assets, return on net worth* dan lain lain).

$$\text{Net Profit Margin} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Penjualan bersih}} \times 100 \%$$

$$\text{Return On Asset} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Total aktiva}} \times 100 \%$$

$$\text{Return On Equity} = \frac{\text{Laba Setelah Pajak}}{\text{Modal Sendiri}} \times 100 \%$$

$$\text{ROI} = \frac{\text{Laba setelah pajak (EAT)}}{\text{Total Aktiva}} \times 100 \%$$

#### 5) Rasio Pasar

Rasio pasar menggunakan data yang diperoleh dari laporan keuangan dan pasar modal yang mana mengukur harga pasar relatif terhadap nilai buku. Sudut pandang rasio ini lebih banyak berdasar pada sudut pandang investor (calon investor), meskipun pihak manajemen juga berkepentingan terhadap rasio ini.

$$\text{Price Earning Ratio} = \frac{\text{Harga per lembar saham}}{\text{Earning per lembar saham}}$$

$$\text{Dividend Yield} = \frac{\text{Dividend per lembar}}{\text{Harga pasar saham per lembar}}$$

$$\text{Dividend Pershare} = \frac{\text{EAT}}{\text{Jumlah Lembar Saham}}$$

$$\text{Dividend Pay Out} = \frac{\text{Dividend Pershare}}{\text{Pendapatan pershare}}$$

## 2.4. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham

### 1. Pengaruh *Return on Investment* (ROI) terhadap Harga Saham

ROI merupakan salah satu rasio keuangan yang berpengaruh positif terhadap harga saham, hal ini sesuai dengan teori bahwa semakin besar ROI maka kemampuan perusahaan pada operasi perusahaan untuk menghasilkan keuntungan juga semakin baik, sehingga harga saham perusahaan tersebut semakin meningkat.

### 2. Pengaruh *Return on Equity* (ROE) terhadap Harga Saham

ROE merupakan salah satu rasio keuangan yang berpengaruh positif terhadap harga saham, hal ini sesuai dengan teori bahwa semakin besar ROE maka kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dengan modal sendiri juga semakin baik, sehingga harga saham perusahaan tersebut semakin meningkat.

### 3. Pengaruh *Earning per Share* (EPS) terhadap Harga Saham

EPS merupakan salah satu rasio keuangan yang berpengaruh positif terhadap harga saham, hal ini sesuai dengan teori bahwa semakin besar EPS maka laba setelah pajak yang dihasilkan juga semakin baik, sehingga harga saham perusahaan tersebut semakin meningkat.

### 4. Pengaruh *Devident per Share* (DPS) terhadap Harga Saham

DPS berpengaruh positif terhadap harga saham, dikarenakan secara teoritis semakin besar DPS maka selisih antara laba setelah pajak dengan laba ditahan juga semakin besar, sehingga harga saham perusahaan tersebut juga semakin meningkat.

5. Pengaruh *Divident Yield* (DY) terhadap Harga Saham

*Divident yield* berpengaruh positif terhadap harga saham, dikarenakan secara teoritis semakin besar DY maka DPS juga semakin besar, sehingga harga saham perusahaan tersebut juga semakin meningkat.

6. Pengaruh *Divident Pay Out* (DP) terhadap Harga Saham

*Divident Pay Out* berpengaruh negatif terhadap harga saham dikarenakan secara teoritis semakin besar DP maka pendapatan persaham semakin kecil atau menurun, sehingga harga saham juga akan ikut menurun.

7. Pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) terhadap Harga Saham

*Price Earning Ratio* berpengaruh negatif terhadap harga saham dikarenakan secara teoritis semakin besar PER maka pendapatan persaham semakin kecil atau menurun, sehingga harga saham juga akan ikut menurun.

8. Pengaruh *Market to Book Ratio* (MBVR) terhadap Harga Saham

*Market to Book Ratio* berpengaruh negatif terhadap harga saham dikarenakan secara teoritis semakin besar MBVR maka nilai buku saham semakin kecil atau menurun, sehingga harga saham juga akan ikut menurun.

uang yang tercatat dalam pos-pos itu dinyatakan dalam harga-harga pada waktu terjadinya peristiwa tersebut.

*Prinsip-prinsip dan kebiasaan-kebiasaan di dalam akuntansi*, berarti data yang dicatat didasarkan pada prosedur maupun anggapan-anggapan tertentu yang merupakan prinsip-prinsip akuntansi yang lazim, hal ini dilakukan dengan tujuan memudahkan pencatatan atau untuk keseragaman.

*Pendapat pribadi*, dimaksudkan bahwa walaupun pencatatan transaksi telah diatur oleh konvensi-konvensi atau dalil-dalil dasar yang sudah ditetapkan yang sudah menjadi standar praktek pembukuan, namun penggunaan dari konvensi-konvensi dan dalil dasar tersebut tergantung daripada akuntan atau manajemen perusahaan yang bersangkutan.

### 2.1.3. Keterbatasan Laporan Keuangan

Laporan keuangan mempunyai beberapa keterbatasan antara lain :

1. Laporan keuangan yang dibuat secara periodik pada dasarnya merupakan *interim report* (laporan yang dibuat antara waktu tertentu yang sifatnya sementara) dan bukan merupakan laporan yang final. Karena itu semua jumlah-jumlah atau hal-hal yang dilaporkan dalam laporan keuangan tidak menunjukkan nilai likuidasi atau realisasi di mana dalam *interim report* ini terdapat pendapat-pendapat pribadi yang telah dilakukan oleh akuntan atau manajemen yang bersangkutan.
2. Laporan keuangan menunjukkan angka dalam rupiah yang kelihatannya bersifat pasti dan tepat, tetapi sebenarnya dasar penyusunannya dengan

## 2.5. Tinjauan Penelitian Sebelumnya

- a. Gunawan (2000) dalam penelitiannya yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas ( diklasifikasikan dalam total arus kas, arus kas *good news* dan arus kas *bad news* ) terhadap harga saham pada periode sebelum, awal dan selama krisis moneter, dengan menggunakan sample perusahaan manufaktur yang terdapat di BEJ. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa hanya variabel arus kas bad news dan laba good news yang signifikan dengan harga saham untuk periode sebelum krisis moneter, sedangkan untuk periode awal krisis moneter tidak satupun variabel yang signifikan dengan harga saham, dan untuk periode selama krisis moneter variabel yang signifikan dengan harga saham adalah total arus kas, arus kas *good news*, total laba, laba good news dan laba *bad news*.

## 2.6. Hipotesis Penelitian

Penulis akan mengajukan rumusan hipotesis sebagai berikut untuk menguji pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham:

H1 : rasio keuangan berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham pada perusahaan LQ-45 secara parsial.

H2 : rasio keuangan berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham pada perusahaan LQ-45 secara simultan.

## **BAB III**

### **METODE PENELITIAN**

#### **3.1. Lokasi Penelitian**

Penelitian ini dilakukan pada BEJ (Bursa Efek Jakarta), dalam pengambilan data, penulis mendapatkan data berasal dari BEJ yang berada di pojok BEJ UII, kampus Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

#### **3.2. Populasi dan Sampel.**

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta selama lima tahun terakhir, yaitu dari tahun 2000 – 2005.

Dalam penentuan sampel menggunakan *purposive sampling* yaitu dengan cara menunjukkan langsung pada suatu populasi berdasarkan karakteristik atau ciri yang dimiliki sampel, dengan tujuan agar diperoleh sampel yang representatif sesuai dengan kriteria yang ditentukan. Adapun kriteria pemilihan sampel adalah :

- a. Saham yang diambil sebagai sampel adalah saham-saham yang tergabung dalam LQ-45.
- b. Berturut-turut mengeluarkan laporan keuangan selama periode pengamatan dari 2000-2005.
- c. Perusahaan yang selalu tercantum dalam LQ 45 dari tahun 2000 sampai 2005

### 3.3. Data dan Metode Pengumpulan Data

Dalam penelitian ini data yang digunakan adalah data sekunder, yaitu data yang didapat secara tidak langsung dari sumbernya. Peneliti mendapatkan data ini berupa data nama perusahaan yang merupakan termasuk ke dalam saham LQ-45, data laporan keuangan dari tahun 2000 sampai dengan 2005 yang diambil dari ICMD, serta data dan referensi khusus yang mendukung penguatan data.

Metode pengumpulan data yaitu dengan dokumentasi, menggunakan salinan arsip atau catatan perusahaan.

#### Variabel Penelitian

a. Variabel Independen (X) dalam penelitian ini yaitu:

1. Pengembalian atas investasi (*Return on Investment*)

Mengukur kemampuan perusahaan dengan keseluruhan dana yang digunakan untuk operasi perusahaan untuk menghasilkan keuntungan

$$\text{ROI} = \frac{\text{Laba setelah pajak (EAT)}}{\text{Total Aktiva}} \times 100 \%$$

2. Pengembalian atas ekuitas (*Return on Equity*)

Kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan modal sendiri.

$$\text{Return On Equity} = \frac{\text{Laba Setelah Pajak}}{\text{Modal Sendiri}} \times 100 \%$$

3. Laba per saham (*Earnings per Share*)

$$\text{EPS} = \frac{\text{EAT}}{\text{Jumlah saham}} \times 100 \%$$

4. Dividen per saham (*Dividend per Share*)

Sebagian total return yang akan diperoleh investor.

Komponen dari return saham adalah capital gain (loss)&yield

$$DPS = \frac{EAT - \text{Laba Ditahan}}{\text{Jumlah Lembar Saham}}$$

5. Hasil dividen (*Dividend Yield*)

$$Dividend Yield = \frac{\text{Dividen per saham}}{\text{Harga pasar persaham}}$$

6. *Dividend Pay Out*

$$Dividend pay out = \frac{\text{Dividen per saham}}{\text{Pendapatan persaham}}$$

7. Rasio harga terhadap laba (*Price Earning Ratio*)

Perbandingan antara harga saham (yang diperoleh dari pasar modal) dan laba per saham yang diperoleh pemilik perusahaan (yang disajikan dalam laporan keuangan)

$$PER = \frac{\text{Harga pasar saham}}{EPS}$$

8. Rasio nilai pasar terhadap nilai buku (*Market to Book Ratio*).

$$MBVR = \frac{\text{Harga pasar saham}}{\text{Nilai buku saham}}$$

b. Variabel Dependen (Y) dalam penelitian ini adalah harga saham.

Harga saham yang digunakan adalah harga saham yang tertera pada laporan keuangan yang dipublikasikan.

### 3.4. Teknik Analisis

#### Analisis Model Regresi Berganda

Analisis regresi berganda dapat ditulis secara ringkas dalam notasi matrik sebagai berikut :

$$Y = \alpha + X_1\beta_1 + X_2\beta_2 + X_3\beta_3 + X_4\beta_4 + X_5\beta_5 + X_6\beta_6 + X_7\beta_7 + X_8\beta_8 + e$$

Keterangan :

Y	= Harga saham pada periode pengamatan	$\alpha$	= koefisien konstanta
		$\beta_1$	= koefisien variabel ROI
X <sub>1</sub>	= ROI	$\beta_2$	= koefisien Variabel ROE
X <sub>2</sub>	= ROE	$\beta_3$	= koefisien variabel EPS
X <sub>3</sub>	= EPS	$\beta_4$	= koefisien variabel DPS
X <sub>4</sub>	= DPS	$\beta_5$	= koefisien variabel DY
X <sub>5</sub>	= DY	$\beta_6$	= koefisien variabel DP
X <sub>6</sub>	= DP	$\beta_7$	= koefisien variabel PER
X <sub>7</sub>	= PER	$\beta_8$	= koefisien variabel MBVR
X <sub>8</sub>	= MBVR	e	= variabel gangguan

### 3.5. Diagnosa Model

#### 3.5.1. Uji Asumsi Dasar Klasik

##### 1) Uji multikolinearitas

Multikolinearitas adalah suatu keadaan dimana satu atau lebih variabel independen dapat dinyatakan sebagai kombinasi linear dari variabel independen lainnya. Untuk mendeteksi ada tidaknya

multikolinearitas dapat dilihat dari nilai  $R^2$ ,  $F$  hitung, serta  $t$  hitung. Kemungkinan adanya multikolinearitas jika nilai  $R^2$  dan  $F$  hitung tinggi sedangkan nilai  $t$  hitung banyak yang tidak signifikan. Jika nilai  $t$  hitung  $>$   $t$  tabel berarti ada multikolinearitas dan sebaliknya.

## 2) Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedastisitas diuji dengan pengujian rank korelasi dari spearman. Jika nilai  $t$  tabel lebih besar dari  $t$  hitung atau pada taraf signifikansi 5% ,probabilita lebih dari 0,05 maka dapat disimpulkan tidak terdapat gejala heteroskedastisitas .

## 3) Uji Autokorelasi

Autokorelasi adalah keadaan dimana variabel gangguan pada periode tertentu berkorelasi dengan variabel lain, dengan kata lain variabel gangguan tidak random. Uji yang digunakan untuk mendeteksi adanya penyimpangan asumsi klasik ini adalah uji statistik  $d$  dari *Durbin Watson*.

$H_0$  : tidak ada autokorelasi positif atau negatif.

### 3.5.2. Pengujian Normalitas Data

Dimaksudkan sebagai pertimbangan pemilihan alat uji statistik yang paling tepat. Untuk menghindari terjadinya bias, data yang dipergunakan harus berdistribusi normal. Pengujian normalitas terhadap sampel menggunakan uji  $Z$ . Apabila dalam perhitungan nilai  $Z$  hitung lebih besar dari  $Z$  tabel maka data tersebut berdistribusi normal.

### 3.5.3. Uji Model Regresi dan Uji Determinasi

Uji model regresi dilakukan untuk memastikan bahwa model penelitian yang telah digunakan, dapat diterapkan pada penelitian ini. Uji model dilakukan dengan menggunakan uji statistik F, dimana hasil signifikansi dari F-hitung lebih kecil dari tingkat signifikansi  $\alpha = 5\%$ , sedangkan uji determinasi berguna untuk mengetahui seberapa besar pengaruh variabel independen secara bersamaan terhadap variabel dependen.

### 3.6. Pengujian Hipotesis

Metode analisis statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis yang telah dirumuskan adalah uji-t (t-test). Pengujian ini dilakukan untuk melihat ada tidaknya pengaruh yang signifikan dari masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen. Setelah nilai t-hitung dapat ditentukan, maka untuk memperoleh hasil pengujian tersebut t-hitung harus dibandingkan dengan t-table. Dalam penelitian ini pengujian hipotesis yang dilakukan dengan langkah-langkah sebagai berikut:

a. Membuat formulasi uji hipotesis

$H_0: \beta_1 = \beta_0$ , rasio keuangan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham secara simultan.

$H_1: \beta_1 \neq \beta_0$ , rasio keuangan berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham secara simultan

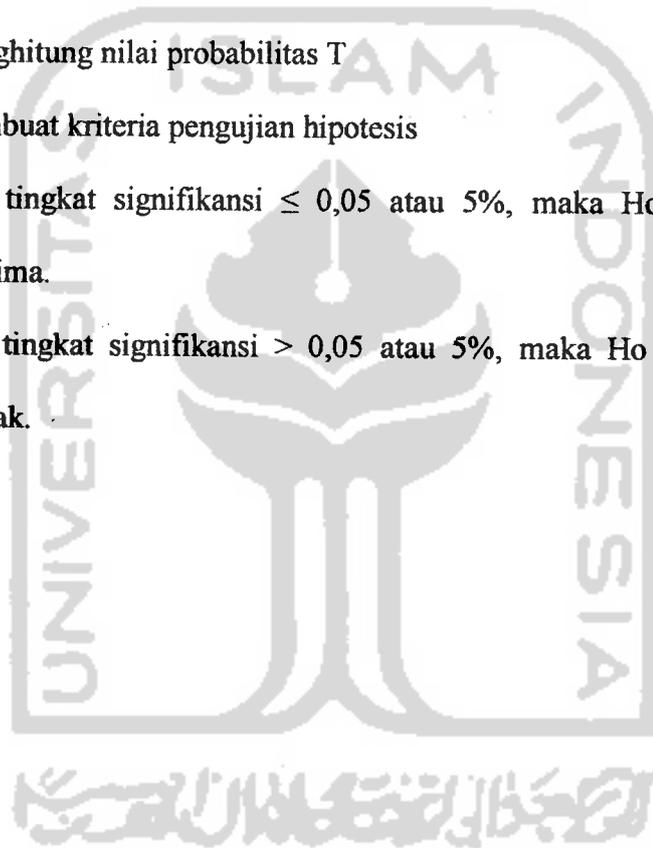
$H_{02}: \beta_1 = \beta_0$ , rasio keuangan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham secara parsial.

$H_{i2}: \beta_1 \neq \beta_0$ , rasio keuangan berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham secara parsial

- b. Menetapkan taraf signifikansi (*confidence interval*). Taraf signifikansi yang ditetapkan adalah sebesar 5% ( $\alpha = 0,05$ ).
- c. Menghitung nilai probabilitas T
- d. Membuat kriteria pengujian hipotesis

Jika tingkat signifikansi  $\leq 0,05$  atau 5%, maka  $H_0$  ditolak dan  $H_i$  diterima.

Jika tingkat signifikansi  $> 0,05$  atau 5%, maka  $H_0$  diterima dan  $H_i$  ditolak.



## BAB IV

### ANALISA DATA

Penelitian yang dilakukan menggunakan sampel perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEJ padatahun 2000 sampai dengan tahun 2005 dan merupakan saham yang aktif mengeluarkan laporan keuangan. Jumlah sampel yang masuk dalam kriteria di atas adalah sebanyak 33 perusahaan. Adapun nama-nama perusahaan yang tergabung kedalam LQ-45 adalah sebagai berikut:

**Tabel 4.1.**  
Nama perusahaan LQ-45 yang termasuk ke dalam sampel penelitian

No	Nama Perusahaan	No.	Nama Perusahaan
1	Bank Century Intervest corp	18	Metrodata Elektronik
2	Indofood Sukses Makmur	19	Panin Bank
3	Indah Kiat Pulp & Paper	20	Ramayana Lestari Sentosa
4	Indocement Tunggol Perkasa	21	Rimba Niaga Idola
5	Indosat	22	Semen Cibinong
6	Jakarta Int'l Hotel & dev	23	Bimantara Citra
7	Kalbe Farma	24	Semen Gresik
8	Komatsu Indonesia	25	Tambang Timah (Persero)
9	Lippo Bank	26	Tjiwi Kimia
10	Lippo Life Insurance	27	Telekomunikasi Indonesia
11	Lippo Securities	28	Tempo Scan Pasifik
12	Bhakti Investama	29	Ultra Jaya Milk
13	Medco Energi Corporation	30	United Tractor
14	Makindo	31	Citra Marga N.P.
15	Mulia Industrindo	32	Citaroen Pokphand Indonesia
16	Multi Polar	33	Gajah Tunggol
17	Matahari Putra Prima		

#### 4.1. Pengolahan Data

##### 4.1.1. Pengujian Asumsi Klasik

Pengujian normalitas data dilakukan dengan melihat rasio *skewness* dari seluruh perusahaan selama periode pengamatan 2000 sampai 2005, untuk data informasi keuangan dan data *abnormal return* saham secara kuartalan. Dengan hasil sebagai berikut:

**Tabel 4.2**  
Hasil Perhitungan Rasio Skewness  
Report

Stock Price: Total

	Sum	N	Mean	Std. Deviation	Variance	Skewness	Std. Error of Skewness
Return on Investment	296192.2	198	2194.017	19465.89748	4E+008	1.761	.209
Return on Equity	3770.4800	198	27.929481	140.0819097	19622.941	.882	.209
Earning Pershare	23983.28	198	177.6539	1051.7586831	1106192	.356	.209
Divident Pershare	15751.14	198	116.6751	922.4792964	850968.1	-.505	.209
Divident Yield	.0539	198	.000399	.0021889	.000	1.082	.209
Divident Pay Out	-.3098	198	-.002295	8.2216722	67.596	-1.872	.209
Price Earning Ratio	1E+008	198	725266.8	6403311.903	4E+013	1.828	.209
Marked to Book Value Ratio	623387.9	198	4617.688	60290.35883	4E+009	1.453	.209

Dari tabel perhitungan rasio skewness menunjukkan bahwa dari kedelapan variabel yang ditest, semuanya berdistribusi normal tidak terdapat yang tidak berdistribusi normal karena rasio skewnessnya lebih kecil dari 2.00 (Gujarati, 1995; 370).

Berdasarkan data 33 perusahaan selama periode pengamatan diperoleh hasil pengujian autokorelasi yaitu yang memiliki hubungan yang paling merata adalah *marked to book value ratio* dengan besar hubungan sebesar 0,265 dengan tingkat signifikan sebesar 0,002 dimana lebih kecil dibanding 0,005

Untuk pengujian multikolinearitas yaitu mengetahui apakah variabel bebas dan terikat memiliki hubungan linear atau tidak, dari hasil pengujian multikolinearitas didapat hasil F hitung sebesar 92,4867 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,000, yang artinya variabel bebas dan terikat memiliki hubungan yang linear, karena tingkat signifikansinya lebih kecil dari 0,005 (Hadi, 1991: 123).

Untuk pengujian heterokedastisitas menunjukkan hasil reliabilitas sebesar 0,7017 dimana lebih besar daripada 0,6 yang artinya *reliable* (Nunnally dalam Zethaml, Berry dan Parasuraman, 1996).

Dari semua uji asumsi klasik di atas dapat dikatakan bahwa 33 sampel perusahaan dapat digunakan dalam model penelitian ini, untuk hasil selengkapnya dapat dilihat pada lampiran.

## 4.2. Hasil Analisis

### 4.2.1. Pengujian Parsial

Pengujian hipotesis dilakukan secara parsial, yaitu untuk menguji apakah terdapat pengaruh rasio keuangan yang signifikan terhadap harga saham.

Analisa ini menggunakan program SPSS 13, hasil dari analisis ini selengkapnya dapat dilihat pada lampiran regresi. dari hasil analisis tersebut dapat diringkas sebagai berikut:

**Tabel 4.3**  
**Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi secara Parsial**

Variabel	Koefisien Regresi	Sig.	Keterangan
ROI	- 0,002	0,840	Tidak signifikan
ROE	- 3,018	0,000	Signifikan
EPS	2,187	0,609	Tidak signifikan
DPS	- 1,937	0,651	Tidak signifikan
DY	- 440,230	0,870	Tidak signifikan
DP	0,107	0,980	Tidak signifikan
PER	0,00000000752	0,000	Signifikan
MBVR	0,000000151	0,000	Signifikan
Konstanta	1093,743	0,000	

Sumber: Lampiran No.3

$$\text{Harga Saham} = 1093,743 - 0,002X_1 - 3,018 X_2 + 2,187 X_3 - 1,937 X_4 - 440,230 X_5 + 0,107 X_6 + 0,00000000752 X_7 + 0,000000151 X_8$$

Hasil pengujian hipotesis yang dilakukan secara parsial terhadap harga saham adalah sebagai berikut:

1. Pengaruh ROI terhadap harga saham

Dengan Tingkat signifikansi dalam penelitian ini ditentukan sebesar 5% ( $\alpha = 0.05$ ). Sehingga dapat dinyatakan bahwa  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak karena nilai t hitung (- 0,202) berada pada daerah penerimaan  $H_0$  karena lebih kecil dari t-table ( $\pm 1,960$ ) dan tingkat signifikansinya lebih besar dari 0,05 atau  $0,202 > 0,05$ . Jadi tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara ROI dengan harga saham .

## 2. Pengaruh ROE terhadap harga saham

Dengan Tingkat signifikansi dalam penelitian ini ditentukan sebesar 5% ( $\alpha = 0.05$ ). Sehingga dapat dinyatakan bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima karena nilai t hitung (-6.904) berada pada daerah penolakan  $H_0$  karena lebih besar dari t-table ( $\pm 1,960$ ) dan tingkat signifikansinya lebih kecil dari 0,05 atau  $0,000 < 0,05$ .

Jadi terdapat pengaruh yang signifikan antara ROE dengan Harga saham .

## 3. Pengaruh EPS terhadap harga saham

Dengan Tingkat signifikansi dalam penelitian ini ditentukan sebesar 5% ( $\alpha = 0.05$ ). Sehingga dapat dinyatakan bahwa  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak karena nilai t hitung (0,513) berada pada daerah penerimaan  $H_0$  karena lebih kecil dari t-table ( $\pm 1,960$ ) dan tingkat signifikansinya lebih besar dari 0,05 atau  $0,609 > 0,05$ . Jadi tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara EPS dengan Harga saham.

## 4. Pengaruh DPS terhadap harga saham

Dengan Tingkat signifikansi dalam penelitian ini ditentukan sebesar 5% ( $\alpha = 0.05$ ). Sehingga dapat dinyatakan bahwa  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak karena nilai t hitung (-0,454) berada pada daerah penerimaan  $H_0$  karena lebih kecil dari t-table ( $\pm 1,960$ ) dan tingkat signifikansinya lebih besar dari 0,05 atau  $0,651 >$

0,05. Jadi tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara DPS dengan Harga saham.

5. Pengaruh *Divident Yield* terhadap harga saham

Dengan Tingkat signifikansi dalam penelitian ini ditentukan sebesar 5% ( $\alpha = 0.05$ ). Sehingga dapat dinyatakan bahwa  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak karena nilai t hitung (-0,164) berada pada daerah penerimaan  $H_0$  karena lebih kecil dari t-table ( $\pm 1,960$ ) dan tingkat signifikansinya lebih besar dari 0,05 atau  $0,870 > 0,05$ . Jadi tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara *Divident Yield* dengan Harga saham.

6. Pengaruh *Divident Pay Out* terhadap harga saham

Dengan Tingkat signifikansi dalam penelitian ini ditentukan sebesar 5% ( $\alpha = 0.05$ ). Sehingga dapat dinyatakan bahwa  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak karena nilai t hitung (0,025) berada pada daerah penerimaan  $H_0$  karena lebih kecil dari t-table ( $\pm 1,960$ ) dan tingkat signifikansinya lebih besar dari 0,05 atau  $0,980 > 0,05$ . Jadi tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara *Divident Pay Out* dengan Harga saham.

7. Pengaruh RER terhadap harga saham

Dengan Tingkat signifikansi dalam penelitian ini ditentukan sebesar 5% ( $\alpha = 0.05$ ). Sehingga dapat dinyatakan bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima karena nilai t hitung (6,437) berada pada daerah penolakan  $H_0$  karena lebih besar dari t-table ( $\pm 1,960$ ) dan

tingkat signifikansinya lebih kecil dari 0,05 atau  $0,000 < 0,05$ . Jadi terdapat pengaruh yang signifikan antara RER dengan Harga saham.

#### 8. Pengaruh MBVR terhadap harga saham

Dengan Tingkat signifikansi dalam penelitian ini ditentukan sebesar 5% ( $\alpha = 0.05$ ). Sehingga dapat dinyatakan bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima karena nilai  $t$  hitung (10,076) berada pada daerah penolakan  $H_0$  karena lebih besar dari  $t$ -table ( $\pm 1,960$ ) dan tingkat signifikansinya lebih kecil dari 0,05 atau  $0,002 < 0,05$ . Jadi terdapat pengaruh yang signifikan antara MBVR dengan Harga saham.

#### 4.2.2. Pengujian secara simultan (untuk menguji apakah persamaan regresi yang dihasilkan dapat digunakan untuk memprediksi harga saham)

Hasil uji  $F$  menunjukkan bahwa angka uji  $F = 42,272$  oleh sebab itu nilai uji  $F$  adalah signifikan, karena tingkat signifikannya  $0,000 (< 0,05)$ , hal ini merupakan prediksi bagi variabel  $Y$ , sehingga dapat disimpulkan bahwa rasio keuangan berpengaruh terhadap harga saham dan persamaan regresi yang dihasilkan dapat digunakan untuk memprediksi harga saham.

Dengan langkah pengujian hipotesis sebagai berikut:

a. Kriteria pengujian hipotesis uji F

$H_0$  = Rasio keuangan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham

$H_a$  = Rasio keuangan berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham

b. Penentuan tingkat signifikansi sebesar 0,05 (5%)

c. Menentukan kriteria penerimaan atau penolakan  $H_0$ , yakni dengan melihat nilai signifikansinya,

Dari hasil regresi diketahui bahwa tingkat signifikan uji F adalah sebesar 0,048 dimana lebih kecil daripada 0,05, yang artinya  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima (Rasio keuangan berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham).

**Tabel 4.4.**  
**Hasil Pengujian Hipotesis secara Simultan**

Model	Summary of square	Df	Mean Square	F	Signifikan
Regression	1718080698	8	214760087	42.27	.000
Residual	960195375	189	5080399		
Total	2678276073	197			

Sumber : data diolah

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan di bab terdahulu, maka kesimpulan dari penelitian ini adalah:

1. Dari uji t (pengujian secara parsial) yang dilakukan tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara rasio keuangan dengan harga saham, kecuali pada rasio ROE, PER, dan MBVR, rasio MBVR memiliki tingkat signifikansi yang cukup tinggi yaitu sebesar 0,000 pada ROE, 0,000 pada PER, dan 0,002 pada MBVR.
2. Terdapat pengaruh yang signifikan dari rasio keuangan terhadap harga saham secara simultan, karena dari hasil regresi didapat bahwa tingkat signifikansi uji F adalah sebesar 0,000, dimana lebih kecil daripada 0,05.

#### **5.2. Saran**

1. Bagi para investor yang ingin menanamkan modalnya sebaiknya menganalisa dahulu perusahaan yang akan ditanami modal, apakah perusahaan tersebut dimasa yang akan datang mengalami guncangan seperti terjadinya financial distress yang dapat mengakibatkan kebangkrutan.

2. Bagi investor, untuk membeli saham-saham dari perusahaan yang sehat dan bukan didasari pada faktor keberuntungan namun dengan melakukan perhitungan yang matang.
3. Bagi emiten, sangat diperlukan untuk meningkatkan tanggung jawab moral kepada para investor yang menanamkan modal pada perusahaannya. Dengan demikian tanggung jawab moral, maka emiten akan mencoba dan berusaha untuk menghindarkan investor dari upaya ataupun keadaan yang akan merugikan.

### **5.3. Keterbatasan Penelitian dan Saran untuk Penelitian Selanjutnya**

Beberapa keterbatasan di dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- Penelitian ini hanya mengambil sampel sebanyak sekitar 33 perusahaan, jumlah yang sangat kecil jika dibandingkan dengan jumlah seluruh saham di Bursa Efek Jakarta sebaiknya untuk penelitian selanjutnya mengambil lebih banyak sampel penelitian agar mendapatkan hasil yang lebih baik.
- Periode pengamatan merupakan periode yang banyak dipengaruhi oleh faktor-faktor eksternal, dalam hal ini adalah kondisi negara yang tidak stabil seperti ekonomi makro, kondisi politik, kebijakan pemerintah, tingkat inflasi, dan lain-lain.
- Penelitian dilakukan dalam kondisi perekonomian dan kondisi negara yang tidak normal, sebaiknya untuk penelitian selanjutnya dilakukan pada saat perekonomian Indonesia sudah mulai stabil.

## DAFTAR PUSTAKA

- Bambang Riyanto, 1995, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Empat, BPFE UGM, Yogyakarta.
- Budi Raharjo, 1994, *Memahami Laporan Keuangan*, Edisi kedua, Penerbit Andi offset, Yogyakarta.
- Catur Sugiyanto, 1995, *Ekonometrika Terapan*, Edisi Pertama, BPFE, Yogyakarta.
- Gunawan, 2000, pengaruh arus kas ( diklasifikasikan dalam total arus kas, arus kas *good news* dan *arus kas bad news* ) terhadap harga saham, JAAI, Vol. 3, Yogyakarta
- Lukas Setya Atmaja, 1999, *Manajemen keuangan*, Edisi Revisi, Andi, Yogyakarta.
- Martono, 2002, *Bank dan Lembaga Keuangan Lain*, Ekonisia FE UII, Yogyakarta.
- Munawir, 1995, *Analisa Laporan Keuangan*, Edisi keempat, Liberty, Yogyakarta.
- Nur Fadjrih Asryik dan Sulisty, 2000, *Jurnal Kemampuan Rasio Keuangan Dalam memprediksi Laba*
- Sugiyono, 1999, *Metodologi Penelitian Bisnis*, CV Alfabeta, Bandung.
- Sunariyah, 1997, *Pengantar pengetahuan Pasar modal*, UPP AMP YKPN Yogyakarta.
- Sutrisno, Drs, 2000, *Manajemen Keuangan Teori, Konsep, dan Aplikasi*, Ekonisia FE UII, Yogyakarta.
- Zainuddin dan Jogiyanto Hartono, 1999, *Manfaat Rasio Keuangan, Capital Asset, Earning dan Liquidity dalam Memprediksi Pertumbuhan Laba*, Ekobis, Vol. 1, Yogyakarta

Tahun	ROE	EPS	DPS	DY	DP	PER	MBVR	saham
1 Bank Century Investment corp	2000	2.109527	7.79	59.14	0.000111	7.610946	9018.964	702.4648
	2001	8.274692	32.88	132.82	0.000262	3.467744	3822.093	1256.622
	2002	5.239716	19.31	154.27	0.000381	4.995981	2622.323	506.4482
	2003	87072.21	1150.82	-295.08	-0.000553	7.650447	-1807.583	-20802.71
	2004	209388.6	17.85	-457.59	-0.000901	0.262354	-1109.4	-198.0356
2005	183721.9	13.78	-371.9	-0.00084	5.094539	-1190.695	-201.9232	
2 Indofood Sukses Makmur	2000	108.16	36.83	-10.4	-2.57E-05	-1.097235	-38898.63	-14325.27
	2001	-8.730825	27.92	-406.44	-0.000762	-1.159509	-1312.325	-366.4215
	2002	57.08174	-20.29	472.23	0.00093	5.735292	1075.007	-218.1538
	2003	35.12297	-87.06	1040.47	0.002572	-0.9893	388.8106	-338.4895
	2004	-44.82432	-28.02	-2095.34	-0.003928	6.693853	-254.5561	-71.33907
2005	62.51969	-76.69423	-54.61378	-0.006383	-6.797324	176.4859	-35.55081	
3 Indah Kiat Pulp & Paper	2000	3.221139	7.27	467.12	0.00092	0.391656	1086.766	79.00066
	2001	17.96904	22.14	1548.87	0.003829	-0.028404	261.1877	-57.81628
	2002	-52.51016	-3.52	-178.83	-0.000335	-2.794541	-2982.618	2172.722
	2003	-15.27335	-22.17	-347.95	-0.000685	-0.315504	-1458.975	-234.693
	2004	21.08688	17.46	471.51	0.001166	-2.038483	857.9791	-109.0173
2005	24.38025	-84.12269	-48.60468	-0.005108	7.857391	104.4324	-1025.772	
4 Indocement Tunggal Perkasa	2000	10.20491	5.43	1092.4	0.002048	-1.781699	488.2658	-26501.93
	2001	21.94568	821.37	238.21	0.000469	-1.363789	2131.104	-15421.37
	2002	38.7087	291.46	220.82	0.000546	-3.597572	1832.016	1612.05
	2003	12.15085	340.21	1627	0.00305	40.12426	327.8313	775.2527
	2004	24.81639	352.02	5207	0.010257	-2.061933	97.49382	38591.02
2005	21.85679	-14.32938	-86.42778	-0.008211	-1.089661	458.8288	107.9386	
5 Indosat	2000	-11.58283	556.1	124	0.000307	1.447974	3262.466	57310.53
	2001	13.87036	124.31	244	0.000457	0.293084	2185.99	69191.28
	2002	-11.93388	-66.12	-263	-0.000518	-20.36927	-1930.229	38293.31
	2003	-40.3589	-130.4	-212	-0.000524	-0.057601	-1908.235	13868.99
	2004	-5.697614	-11.21	-1586	-0.002973	-1.407648	-336.3061	23133.02
2005	-7.04306	-49.29448	24.0566	-0.000114	352.6277	1.152625	176.1074	



	2002	2003	2004	2005	2000	2001	2002	2003	2004	2005	95	95	95	0.0001/8	-3.245309	5614.342	54996.19	514	
<b>Bhakti Investama</b>	24.90509	16.49																	
	10.65656	10.58									970	970	970	0.001911	0.841588	523.3509	57843.05	480	
	8.508789	6.41									183	183	183	0.000452	-2.569684	2210.632	20711.9	420	
13	13.37067	55.86011	-90.20619	-90.20619	-90.20619	-90.20619	-90.20619	-90.20619	-90.20619	-90.20619	-90.20619	-90.20619	-90.20619	-0.009068	-4.856175	972.8066	-43.54006	318	
	26.54336	36.59																	
	6.880391	16.76									295	295	295	0.000553	-7.57432	1808.073	36331.2	413	
<b>Medco Energi Corporation</b>	-22.08685	-9.8									219	219	219	0.000431	-4.073761	2318.038	39446.38	385	
	14.98868	7.11									1166	1166	1166	0.002882	-1.196241	346.9517	38244.28	435	
	2.253008	49.99									578	578	578	0.001084	-2.163121	922.8054	131351	379	
	-24.73569	-237.834	101.7301	101.7301	101.7301	101.7301	101.7301	101.7301	101.7301	101.7301	7	7	7	1.38E-05	-0.33618	72521.48	2493.226	1307	
14											0.016598	0.016598	0.016598	-0.446984	-62.4025	-70.8839	1329		
	11.83278	9.92									98	98	98	0.000242	1.19218	4128.018	-3070.199	1171	
	9.696888	6.57									71	71	71	0.000133	1.102167	7512.416	8177.771	725	
	13.21076	5.61									33	33	33	6.5E-05	-1.770071	15383.34	913.5962	627	
	2.212374	31.54									152	152	152	0.000376	-0.936199	2661.485	5954.297	626	
	16.95338	41.3									154	154	154	0.000289	-3.552894	3463.516	17585.96	414	
15	49.71306	-82.21306	-78.28947	-78.28947	-78.28947	-78.28947	-78.28947	-78.28947	-78.28947	-78.28947	-0.00827	0.890699	0.890699	477.9985	-84.65652	130			
	12.49505	17.49									84	84	84	0.000165	-2.664419	6043.456	10372.96	307	
	23.45757	11.06									20	20	20	4.94E-05	1.974669	20227.29	1235.605	192	
	-14.47565	-25.91									-17	-17	-17	-3.19E-05	-0.098067	-31375.38	9037.25	88	
	-15.72997	-12.53									-94	-94	-94	-0.000185	0.396039	-5400.535	8446.476	75	
	-19.66378	-8.46									-333	-333	-333	-0.000823	5.622918	-1214.852	12574.43	61	
16	-0.797414	106.7837	-81.91489	-81.91489	-81.91489	-81.91489	-81.91489	-81.91489	-81.91489	-81.91489	-0.008279	-1.247619	480.968	6.994329	158				
	-16.44244	-26.18									-390	-390	-390	0.000731	2.738577	-1367.645	-6870.434	45	
	-14.45018	-6.37									-83	-83	-83	0.000163	3.51858	-6116.269	-91777.31	48	
	-40.76075	-29.12									-179	-179	-179	0.000442	1.124057	-2260.032	-65812.89	55	
	-16.02452	-11.23									-212	-212	-212	0.000397	2.534502	-2515.951	-70587.38	45	
	-14.86902	-8.03									-1085	-1085	-1085	0.002137	-1.466289	-467.8805	-238069.6	75	
17	15.43649	159.3054	-15.56604	-15.56604	-15.56604	-15.56604	-15.56604	-15.56604	-15.56604	-15.56604	0.001132	0.001132	0.001132	-0.556498	-10.17184	-6.763949	85		
	-4.389359	-28.96									-535	-535	-535	-0.001322	1.250057	-756.1603	-131554.4	72	
	-9.800723	-15.77									-8	-8	-8	-1.5E-05	4.421825	-66672.69	-183752.5	113	
	-3.994639	-10.73									-111	-111	-111	-0.000219	0.895705	-4573.426	-120675.6	276	
	-15.06434	-9.29									-82	-82	-82	-0.000203	-0.118829	-4933.485	-29046.36	130	
	-33.33956	-32.41									-63	-63	-63	0.000118	3.381175	-8466.373	-73600.26	127	
	-7.348282	15.50054	35.36585	35.36585	35.36585	35.36585	35.36585	35.36585	35.36585	35.36585	0.000787	0.000787	0.000787	-8.537751	-7.298253	315.4584	331		







# Mean

## Case Processing Summary

	Cases					
	Included			Excluded		
	N	Percent		N	Percent	Total
Return on Investment * Stock Price	198	100.0%		0	.0%	198
Return on Equity * Stock Price	198	100.0%		0	.0%	198
Earning Pershare * Stock Price	198	100.0%		0	.0%	198
Divident Pershare * Stock Price	198	100.0%		0	.0%	198
Divident Yield * Stock Price	198	100.0%		0	.0%	198
Divident Pay Out * Stock Price	198	100.0%		0	.0%	198
Price Earning Ratio * Stock Price	198	100.0%		0	.0%	198
Marked to Book Value Ratio * Stock Price	198	100.0%		0	.0%	198

## Report

	Sum	N	Mean	Std. Deviation	Variance	Skewness	Std. Error of Skewness
Return on Investment	296192.2	198	2194.017	19465.89748	4E+008	1.761	.209
Return on Equity	3770.4800	198	27.929481	140.0819097	19622.941	.882	.209
Earning Pershare	23983.28	198	177.6539	1051.7566831	1106192	.356	.209
Divident Pershare	15751.14	198	116.6751	922.4792964	850968.1	-.505	.209
Divident Yield	.0539	198	.000399	.0021889	.000	1.082	.209
Divident Pay Out	-.3098	198	-.002295	8.2216722	67.596	-1.872	.209
Price Earning Ratio	1E+008	198	725266.8	6403311.903	4E+013	1.628	.209
Marked to Book Value Ratio	623387.9	198	4617.688	60290.35883	4E+009	1.453	.209

Correlations

	Return on Investment	Return on Equity	Earning Pershare	Divident Pershare	Divident Yield	Divident Pay Out	Price Earning Ratio	Marked to Book Value Ratio	Stock Price
Return on Investment Pearson Correlation	1	.262**	-.063	-.055	-.062	.034	-.013	-.020	-.142
Sig. (2-tailed)		.002	.468	.528	.477	.700	.881	.815	.100
N	198	198	198	198	198	198	198	198	198
Return on Equity Pearson Correlation	.262**	1	.123	.009	.115	.131	-.027	.008	-.068
Sig. (2-tailed)	.002		.156	.917	.186	.129	.757	.923	.436
N	198	198	198	198	198	198	198	198	198
Earning Pershare Pearson Correlation	-.063	.123	1	.873**	.993**	-.031	-.019	.124	.017
Sig. (2-tailed)	.468	.156		.000	.000	.720	.825	.153	.841
N	198	198	198	198	198	198	198	198	198
Divident Pershare Pearson Correlation	.055	.009	.873**	1	.878**	-.091	-.014	.126	.036
Sig. (2-tailed)	.528	.917	.000		.000	.292	.869	.145	.677
N	198	198	198	198	198	198	198	198	198
Divident Yield Pearson Correlation	-.062	.115	.993**	.878**	1	-.036	-.021	.117	.016
Sig. (2-tailed)	.477	.186	.000	.000		.682	.811	.176	.857
N	198	198	198	198	198	198	198	198	198
Divident Pay Out Pearson Correlation	.034	.131	-.031	-.091	-.036	1	.060	-.246**	-.079
Sig. (2-tailed)	.700	.129	.720	.292	.682		.490	.004	.359
N	198	198	198	198	198	198	198	198	198
Price Earning Ratio Pearson Correlation	-.013	-.027	-.019	-.014	-.021	.060	1	-.076	.135
Sig. (2-tailed)	.881	.757	.825	.869	.811	.490		.378	.119
N	198	198	198	198	198	198	198	198	198
Marked to Book Value Pearson Correlation	-.020	.008	.124	.126	.117	-.246**	-.076	1	-.265**
Sig. (2-tailed)	.815	.923	.153	.145	.176	.004	.378		.002
N	198	198	198	198	198	198	198	198	198
Stock Price Pearson Correlation	-.142	-.068	.017	.036	.016	-.079	.135	.265**	1
Sig. (2-tailed)	.100	.436	.841	.677	.857	.359	.119	.002	
N	198	198	198	198	198	198	198	198	198

\*\* Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

# Lampiran III; Regresi

## Regression

Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Marked to Book Value Ratio, Divident Yield, Return on Investment, Divident Pay Out, Earning Pershare, Return on Equity, Price Earning Ratio, Divident Pershare <sup>a</sup>		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Stock Price

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.801 <sup>a</sup>	.641	.626	2253.97400

a. Predictors: (Constant), Marked to Book Value Ratio, Divident Yield, Return on Investment, Divident Pay Out, Earning Pershare, Return on Equity, Price Earning Ratio, Divident Pershare

ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2E+009	8	214760087.2	42.272	.000 <sup>a</sup>
	Residual	1E+009	189	5080398.810		
	Total	3E+009	197			

a. Predictors: (Constant), Marked to Book Value Ratio, Divident Yield, Return on Investment, Divident Pay Out, Earning Pershare, Return on Equity, Price Earning Ratio, Divident Pershare

b. Dependent Variable: Stock Price

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1093.743	164.237		6.680	.000
	Return on Investment	-.002	.008	-.009	-.202	.840
	Return on Equity	-3.018	.437	-.348	-6.904	.000
	Earning Pershare	2.187	4.265	.700	.513	.609
	Divident Pershare	-1.937	4.269	-.619	-.454	.651
	Divident Yield	-440.230	2687.772	-.019	-.164	.870
	Divident Pay Out	.107	4.302	.001	.025	.980
	Price Earning Ratio	7.52E-009	.000	.747	6.437	.000
	Marked to Book Value Ratio	1.51E-007	.000	.439	10.076	.000

a. Dependent Variable: Stock Price

**Reliability**

\*\*\*\*\* Method 1 (space saver) will be used for this analysis \*\*\*\*\*  
 RELIABILITY ANALYSIS - SCALE (ALPHA)

		Mean	Std Dev	Cases
1.	ROI	2194.0165	19465.8975	198.0
2.	ROE	27.9295	140.0819	198.0
3.	EPS	177.6539	1051.7567	198.0
4.	DPS	116.6751	922.4793	198.0
5.	DY	.0004	.0022	198.0
6.	DP	-.0023	8.2217	198.0
7.	PER	725266.7798	6403311.9028	198.0
8.	MBVR	4617.6878	60290.3588	198.0
9.	HRGSHM	670.4889	500.1799	198.0

Statistics for	Mean	Variance	Std Dev	N of Variables
SCALE	733071.230	4.094E+13	6398790.19	9

Item-Total Statistics

	Scale Mean if Item Deleted	Scale Variance if Item Deleted	Corrected Item-Total Correlation	Alpha if Item Deleted
ROI	730877.2132	40947438206781	-.0133	-.0016
ROE	733043.3002	40944562509816	-.0260	-.0017
EPS	732893.5757	40944758550378	-.0181	-.0017
DPS	732954.5545	40944670847505	-.0132	-.0017
DY	733071.2293	40944515858951	-.0195	-.0017
DP	733071.2320	40944509785298	.0577	-.0017
PER	7804.4499	4009798940.335	-.0763	-.0018
MBVR	728453.5418	40999925545208	-.0765	-.0001
HRGSHM	732400.7408	40943639305673	.1369	-.0018

Analysis of Variance

Source of Variation	Sum of Sq.	DF	Mean Square	F	Prob.
Between People	6.0961835E+14	197	4549390650934		
Within People	4.9481962E+15	1080	4581663104657		
Between Measures	62954300691387	8	7869287586423	92.467	.000
Residual	4.8852419E+15	1072	4557128593599		
Total	5.5578145E+15	1214	4578100906306		
Grand Mean	81452.3589				

RELIABILITY ANALYSIS - SCALE (ALPHA)

Reliability Coefficients

N of Cases = 198.0                      N of Items = 9

Alpha = .7017

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA  
SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ-45**

*SKRIPSI*



Disusun Oleh:

**Rio Akbar Prabowo Priyono**

01 312 259

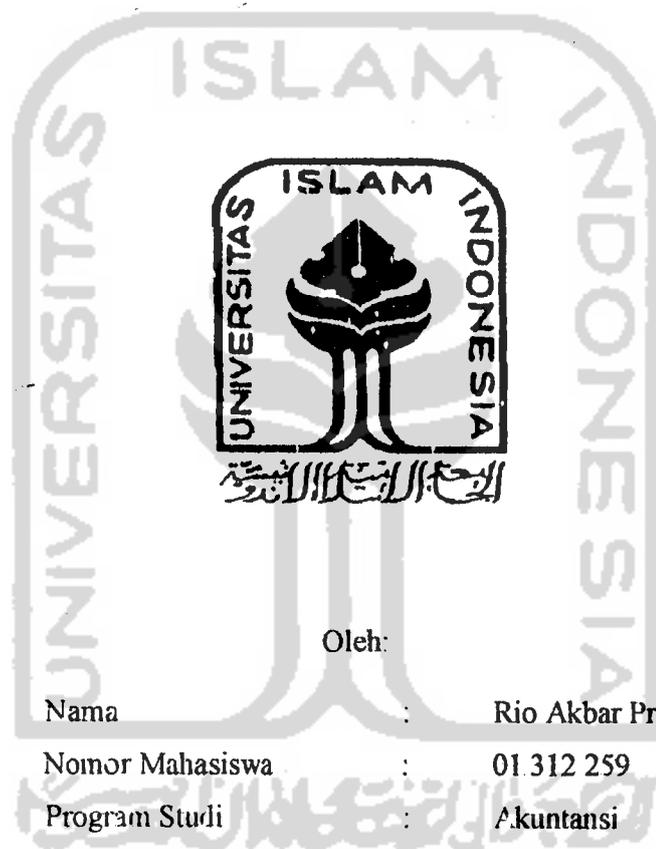
**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
YOGYAKARTA**

2006

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA  
SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ-45

**SKRIPSI**

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



Oleh:

Nama : Rio Akbar Prabowo Priyono

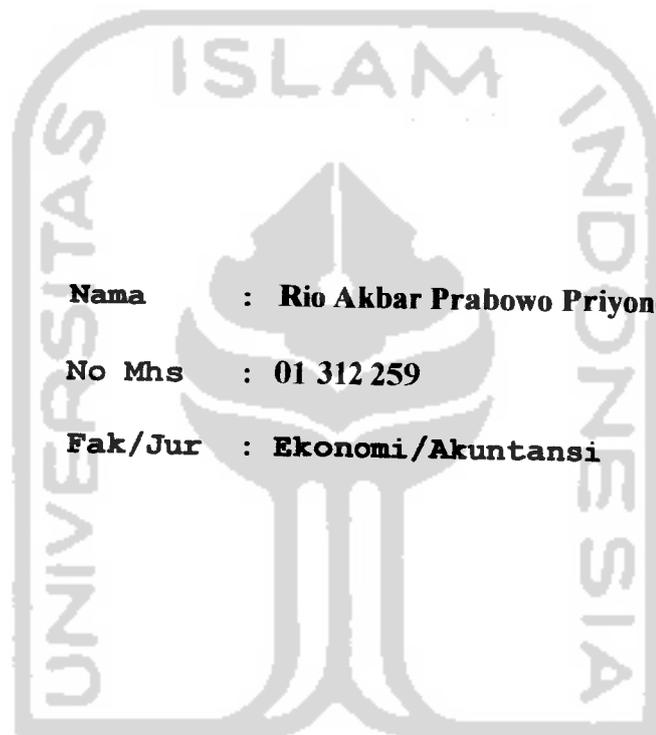
Nomor Mahasiswa : 01.312.259

Program Studi : Akuntansi

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
YOGYAKARTA  
2006**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM  
PADA PERUSAHAAN LQ-45.**



**Nama : Rio Akbar Prabowo Priyono**

**No Mhs : 01 312 259**

**Fak/Jur : Ekonomi/Akuntansi**

**Yogyakarta,....., Mai, 2006**

**Telah disetujui dan disahkan untuk diujikan**

**Dosen Pembimbing Skripsi**

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Reni Yendrawati'. The signature is fluid and cursive, written in a professional style.

**(Dra Reni Yendrawati, M.Si)**

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**

**SKRIPSI BERJUDUL**

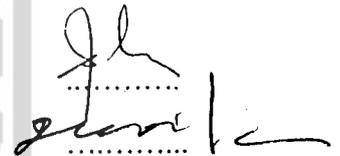
**Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan  
LQ - 45**

Disusun Oleh: RIO AKBAR PRABOWO PRIYONO  
Nomor mahasiswa: 01312259

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan LULUS  
Pada tanggal : 17 Juli 2006

Pembimbing Skripsi/Penguji : Dra. Reni Yendrawati, M.Si

Penguji : Dr. Hadri Kusuma, MBA



Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia



Drs. Asmai Ishak, M.Bus, Ph.D

## DAFTAR ISI

Judul .....	i
Halaman Pengesahan.....	ii
Abstraksi .....	iii
Motto.....	iv
Persembahan .....	v
Kata Pengantar .....	vi
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel .....	xii
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	5
1.3. Tujuan Penelitian .....	5
1.4. Manfaat Penelitian .....	5
<b>BAB II. KAJIAN PUSTAKA</b>	
2.1. Laporan Keuangan .....	7
2.1.1. Pengertian Laporan Keuangan .....	7
2.1.2. Sifat Laporan Keuangan .....	8
2.1.3. Keterbatasan Laporan Keuangan .....	9
2.1.4. Tujuan Laporan Keuangan .....	11
2.2. Pasar Modal.....	11
2.2.1. Saham.....	12

2.2.2 Teknik-teknik Analisis efek .....	14
2.3 Analisis Kinerja Keuangan .....	15
2.3.1 Pengertian Analisis Kinerja Keuangan.....	15
2.3.2. Pengertian Rasio Keuangan .....	15
2.4. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham.....	19
2.5. Tinjauan Penelitian Sebelumnya.....	21
2.6. Hipotesis Penelitian .....	21
<b>BAB III. METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Lokasi Penelitian .....	23
3.2. Sampel dan Penelitian .....	23
3.3. Data dan Metode Pengumpulan Data.....	24
3.4. Teknik Analisis .....	26
3.5. Diagnosa Model .....	26
3.5.1. Uji Asumsi Dasar Klasik .....	26
3.5.2. Pengujian Normalitas Data.....	27
3.5.3. Uji Model Regresi dan Uji Determinasi.....	28
3.6. Pengujian Hipotesis.....	28
<b>BAB IV. ANALISA DATA.</b>	
4.1. Pengolahan Data.....	31
4.1.1. Pengujian Asumsi Klasik .....	31
4.2. Hasil Analisis .....	32
4.2.1. Pengujian Parsial .....	32

4.2.2. Pengujian Simultan .....	37
---------------------------------	----

**BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1. Kesimpulan .....	39
-----------------------	----

5.2. Saran .....	39
------------------	----

5.3. Keterbatasan Penelitian dan Saran Untuk Penelitian Selanjutnya..	40
---	----

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**



## DAFTAR TABEL

Tabel 4 . 1. Nama Perusahaan LQ-45 yang Diteliti.....	31
Tabel 4 . 2. Hasil Perhitungan Rasio Skewness.....	32
Tabel 4 . 3. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi Secara Parsial	34
Tabel 4 . 4. Hasil Pengujian Hipotesisi Secara Simultan .....	38



## **Abstraksi**

Penelitian ini mengungkapkan hasil dari studi empiris yang menganalisa tentang Pengaruh Kinerja keuangan terhadap harga saham, dengan variabel dari kinerja keuangan yang digunakan adalah ROI, ROE, EPS, DPS, DY, DP, PER, dan MBVR. Teknik penentuan sampel yang digunakan adalah perusahaan yang tergabung dalam perusahaan Bank dan Lembaga Keuangan yang terdaftar di BEJ selama periode pengamatan, dan selalu mengeluarkan laporan keuangan selama periode pengamatan tersebut. Penelitian ini menggunakan rasio-rasio keuangan untuk menilai kinerja keuangan dengan alat analisis regresi berganda; apakah kinerja keuangan berpengaruh secara positif dan signifikan atau tidak terhadap harga saham pada perusahaan yang bank dan lembaga keuangan yang terdaftar di BEJ.

Penelitian ini menemukan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara ROI, ROE, EPS, DPS, DY, DP, dan PER terhadap harga saham, tetapi terdapat pengaruh yang signifikan antara MBVR dengan harga saham.

## MOTTO

".....Allah meninggikan orang-orang yang beriman diantara kamu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat....."

(QS. Az-Zumar : 9)

"Tidak ada sesuatu yang lebih baik dari akal yang diperindah dengan ilmu dan ilmu yang diperindah dengan kebenaran (shihab) dan kebenaran yang diperindah dengan kebaikan dan kebaikan yang diperindah dengan Taqwa"

(Ulama)

"Jadikanlah sesuatu itu menjadi indah, karena dengan keindahan hidup menjadi bergairah"

(Orang bijak)

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

*Dengan tulus dan penuh suka-cita Tugas Akhir ini kupersembahkan untuk:*

**ALLAH SWT**

*Yaa Allah... Ya Ash-Shabuuru Ya Allah... Ya Qowwiyu Ya Allah.. Ya Mujiib  
Yang Maha Penyayang dan Maha pengasih, Yang telah memberikan rahmat, karunia,  
prtunjuk, kekuatan, rejeki dan hidayah-Nya.*

**PAPA DAN MAMA**

*Sosok yang tetap menjadi cahaya yang abadi Kiranya tiap langkahmu dapat menjadi lilin  
yang menyala Menjadi teladan bagi kami Harapan-harapanmu akan tetap bersinar dengan  
terangnya Bersama iman menghilangkan kebimbangan.*

**KAKAKKU AGUNG TERSAYANG DAN MBAK KIKI**

*Tak kan pernah ada kata cukup untuk diucapkan dengan kata-kata dan tak kan pernah bias  
kubalas budimu, hanya niat baik dan tulus serta doa yang selalu dapat kupersembahkan  
Kalian segalanya bagiku dan hanya Kalian hartaku yang paling berharga*

*Rjo sayang Mas Agung.*

*Untuk Mbakku ipar moga2 Kalian menjadi Keluarga Sakinah Mawahdahi Warahmah, moga  
calon anak dan calon keponakanku lahir dgn sehat, cakep, montok, imut, berguna bagi  
agama, keluarga... amin.*

**MY SWEET HEART**

**"Terima kasih karena Kau mencintaiku"**

*Hatiku merasa damai, teduh, dan terdapat cahaya yang menyinari hatiku yang pernah redup  
sampai adanya kamu hadir dihatiku.. mungkin inilah yang dinamakan CINTA.. dan semua itu  
ada pada kamu Sayangku. My Rumaizha Shovia.*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kita panjatkan ke hadirat Allah SWT, Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, atas limpahan rahmat dan berkah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul “ Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ-45 ”. Skripsi ini secara garis besar membahas mengenai pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar pada BEJ.

Skripsi ini disusun sebagai syarat memperoleh gelar Sarjana Strata-1 di Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia.

Dalam menyusun skripsi ini, banyak bantuan dari berbagai pihak, untuk itu penulis banyak mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang senantiasa memberikan kekuatan, kesabaran dan petunjuk-Nya kepadaku.
2. Dra. Reni Yendrawati, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan serta arahan dalam menyusun skripsi ini.
3. Papa dan Mama tersayang yang telah merawatku, menjagaku, tidak bosan-bosannya membimbingku agama, norma, perilaku, kesabaran dan terutama Agama. dan dengan sabar menasehatiku dengan kenakalanku yang sangat banyak sampai sekarang. pamaku yang selalu aku anut dalam aku bertindak, yang memberiku kecukupan fasilitas materi, ilmu yang tak akan cukup Rio balas tapi Rio berjanji akan membuat Pama bangga akan Rio dan membahagiakan selamanya..amin..

4. Kakakku Tersayang Firdaus Agung Priyono Yang Selalu menjagaku,menemaniku,mengajariku dalam hal menyayangi cewek,masakan dalam berbisnis,berdandan(ngk jadi jojon deh..),ehm..ehm..cari cewek,bergaul,modif mobil dan banyak sekali hal2 lain.trus Mbak Kiki Nurhayati kakak iparku yang cuantik..yang menjaga masku yang galak tp dia penyayang lho mbak..moga dapat momongan yang dapat diharapkan dikeluarga,agama..amin..
5. Keluarga Hadi Soedarso (alm.) dan keluarga besar mbah Hadi Atmojo moga diberi kekuatan,kesehatan, dan Pakde,Bude,Om,Tante,saudara, terima kasih atas doa dan perhatiannya.
6. My sweet heart Rumaizha Shovia,terima kasih atas kasih sayang, pengorbanan, kesabaran, doa dan dukungannya.I Love U..
7. Mbak Vita sing ayu dewe jgn sering nolak cowok n mutusin trus,kasian mbak n ojo sinau trus ndak mumet!Mas Indra(mas Quter) yang memberiku petuah dalam bertindak meski rodo “sengak” trus nemenin aku dr kecil ampe selanjutnya baik maen dll.btw jangan bingungan ter!kl emang udah ama Pinda tetapin dan yakin aja!pokoke aku dukung semuanya!OK BRO!Dek Oki ojo dolan trus!kuliah ditoto,ojo nyewek trus mesakke thole!pkoknya tambah maju,ok!
8. My Ex yang paling berkesan dan memberiku banyak pengalaman yang sangat berharga dalam cinta,kesabaran,pengorbanan Fauziah Lelyana Linda.my ex yang sangat sabar Ita nurullaili,dan my Ex yang

baik2 moga dapat jodoh yang Baik,Muslim,Bertanggung jawab..amin..

9. Sahabat-sahabat di Yogyakarta, Agung(kamu emang PK n Homo sejati LE!),Dede yang sangat baik kaya cewekku aja perhatiannya,Rino,Yoga,Gatot,Wawan,Tyas,Wawan lg makasih atas persahabatan dan bantuan yang kalian berikan selama ini.
10. Temen-temen Laen yang tak bisa aku sebutin 1 1 thanks atas kerjasama, bantuan dan untuk kenangan indahny.
11. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Harapan peneliti semoga skripsi ini berguna dan bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukannya.

Penulis