PENGARUH VARIABEL FUNDAMENTAL, TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009 – 2012

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)

Pada Jurusan Akuntansi

Disusun oleh :

ANA NURWINDASARI

10.1.02.01.0008

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

2014

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi oleh :

ANA NURWINDASARI

NPM. 10.1.02.01.0008

Judul :

PENGARUH VARIABEL FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

PERIODE 2009-2012

Telah Disetujui untuk Diajukan Kepada

Panitia Ujian / Sidang Skripsi Jurusan Akuntansi

Fakultas Ekonomi

Universitas Nusantara PGRI Kediri

Kediri, 10 Desember 2014

Menyetujui,

Pembimbing I	Pembimbing II
Dra. Puji Astuti, M.M.,M.Si	**Badrus Zaman, SE, M.Ak**
NIDN. 0710106402	**NIDN.0730036503**

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi oleh :

ANA NURWINDASARI

NPM. 10.1.02.01.0008

Judul :

PENGARUH VARIABEL FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009-2012

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/ Sidang Skripsi
Jurusan Akuntansi UNP Kediri
Pada Tanggal : 5 Januari 2015

Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji :

1. Ketua : Dra. Puji Astuti, M.M.,M.Si .....
2. Penguji I : Dr.M.Anas, S.E.,M.M.,M.Si .....
3. Penguji II : Badrus Zaman, SE, M.Ak .....

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. Sri Alami
NIDN. 0716086403

PENGARUH VARIABEL FUNDAMENTAL, TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009 - 2012

ANA NURWINDASARI

10.1.02.01.0008

EKONOMI - AKUNTANSI
Ananurwinda11@gmail.com
Dra. Puji Astuti, M.M., M.Si.dan Badrus Zaman, SE, M.Ak
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

ABSTRAK

Analisis fundamental umumnya berkaitan dengan penilaian kinerja perusahaan, tentang efektifitas dan efesiensi perusahan dalam mencapai sasaran. Kondisi variabel fundamental mempunyai pengaruh kuat terhadap harga saham, karena variabel fundamental menunjukkan kinerja keuangan perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel fundamental yang terdiri dari DER, ROE, EPS, dan PER terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2012.

Teknik pengambilan data yang digunakan adalah *file research* dan *library research.* Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik analisis regresi linier berganda, dengan terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik yang meliputi *uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi,* dan *uji heteroskedastisitas*. Pendekatan penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari publikasi ringkasan kinerja tercatat di *Indonesian Stock Exchange* (IDX).

Penelitian ini menggunakan populasi seluruh perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2012 yaitu sebanyak 36 perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* yang kemudian didapatkan 15 sampel perusahaan.

Hasil penelitian ini berdasarkan analisis regresi linier berganda dengan uji parsial t, DER menunjukkan nilai signifikansi 0,407 yang membuktikan bahwa DER secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham. Sedangkan untuk ROE, EPS, dan PER menunjukkan nilai signifikansi 0,033; 0,000; dan 0,001 yang membuktikan bahwa ROE, EPS, dan PER secara parsial berpengaruh terhadap harga saham. Keempat variabel independen secara bersama-sama menjelaskan harga saham sebesar 92,5% dan sisanya sebesar 7,5% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak dikaji dalam penelitian ini.

Bagi investor diharapkan dalam pengambilan keputusan hendaknya tidak hanya mengandalkan data mengenai DER, ROE, EPS, dan PER saja, tetapi perlu juga memperhatikan faktor-faktor lain dan rasio-rasio lain yang mempengaruhi harga saham. Sedangkan bagi perusahaan dituntut untuk lebih meningkatkan kinerjanya agar dapat meningkatkan laba, sehingga banyak investor yang tertarik menanamkan saham di perusahaan tersebut.

Kata Kunci : *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Earnings Per Share* (EPS), dan *Price Earning Ratio* (PER), dan Harga Saham

I. Latar Belakang

A. Latar Belakang Penelitian

Dewasa ini dunia usaha berada dalam lingkungan persaingan yang

berubah cepat. Akhir-akhir ini sistem keuangan dunia telah menunjukkan adanya gejolak ekonomi. Gejolak dalam sistem keuangan dapat menciptakan berbagai ancaman yang dapat melemahkan daya saing perusahaan baik itu perusahaan yang *go-public* maupun yang tidak *go-public*. Dengan adanya gejolak ekonomi, harga saham perusahaan bisa mengalami penurunan. Hal ini dapat menyebabkan sepinya investasi dipasar modal. Oleh karena itu, para investor harus berhati-hati dalam pengambilan keputusan untuk investasi.

Ada dua cara yang dapat digunakan dalam menentukan laba per lembar saham suatu perusahaan, yaitu dengan menggunakan analisis fundamental dan analisis teknikal. Analisis fundamental umumnyaberkaitan dengan penilaian kinerja perusahaan, tentang efektifitas dan efesiensi perusahan dalam mencapai sasaran.Sedangan analisis teknikal yaitu analisis penentu harga saham yang didasarkan pada informasi yang timbul dari luar lingkungan perusahaan. Dalam hal ini para analis lebih banyak menggunakan analisis fundamental, sebab analisis fundamental menganalisis kinerja perusahaan dengan menggunakan rasio keuangan.

Beberapa rasio keuangan yang sering digunakan dalam suatu perusahaan untuk mengukur tingkat kinerja perusahaan. Menurut Hanafi (2009:76), Rasio keuangan terdiri dari lima kategori yaitu (1) Rasio Likuiditas yaitu rasio yang mengukur kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya, contohnya CR *(Cast Ratio), Current Ratio*; (2) Rasio Aktivitas yaitu rasio yang mengukursejauh mana efektivitas penggunaan aset dengan melihat tingkat aktivitas aset, contohnya perputaran piutang, perputaran persediaan; (3) Rasio Solvabilitas yaitu rasio yang mengukur sejauh mana kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka panjang, contohnya DER *(Debt to Equity Ratio)*; (4) Rasio Profitabilitas yaitu rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atau keuntungan pada tingkat penjualan, aset dan modal tertentu, contohnya ROE *(Return On Equity)*, EPS *(Earning Per Share)*, NPM *(Net Profit Margin)* ; (5) Rasio pasar yaitu rasio yang mengukur harga

pasar saham perusahaan, relatif terhadap bukunya, contohnya PER *(Price Earning Ratio)*. Menurut Brigham dan Houston (2010:146), Rasio Profitabilitas adalah rasio yang sering digunakan oleh para investor untuk menganalisis harga saham suatu perusahaan.

Berdasarkan uraian latar belakang masalah diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **"Analisis Pengaruh Variabel Fundamental (*Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Earning Per Share,* dan *PriceEarning Ratio)* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsiyang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2009-2012"**.

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas maka dapat diidentifikasi masalah-masalah penelitian sebagai berikut:

1. *Price Earning Ratio* merupakan rasio yang banyak digunakan investor untuk menentukan untung rugi suatu investasi modal yang dilakukan.
2. Perkembangan perekonomian di Indonesia yang sangat pesat menuntut investor untuk melakukan analisis investasi.
3. Faktor-faktoryang mempengaruhi Harga Saham antara lain*Debt to Equity Ratio, Return OnEquity, Earning Per Share, PriceEarning Ratio, Net Profit Margin, Return On Asset, dan Current Ratio.*
4. Semakin banyak perusahaan yang *go public* menuntut investor untuk lebih teliti dan cermat dalam melakukan investasi.
5. Banyak rasio keuangan yang dapat digunakan untuk memprediksi HargaSaham perusahaan.

C. Pembatasan Masalah

1. Variabel fundamental yang digunakan adalah *Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Earning Per Share,* dan*Price Earning Ratio,* serta variabel harga saham, harga saham yang digunakan adalah harga saham penutupan, dengan asumsi harga penutupan mewakili pergerakan harga saham dalam satu periode perdagangan dibursa.
2. Periode pengamatan yang dipilih adalah periode tahun 2009-2012.
3. Objek penelitian adalah perusahaan sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2012.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio* secara parsialterhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2012 ?
2. Bagaimana pengaruh *Return On Equity*secara parsialterhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2009-2012?
3. Bagaimana pengaruh *Earnings Per Share*secara parsialterhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2009-2012?
4. Bagaimana pengaruh *Price Earning Ratio*secara parsialterhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia2009-2012?
5. Bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Earning Per Share,* dan*Price Earning Ratio*secara simultan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2009-2012?

E. Tujuan Penelitian

1. Menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* secara parsialterhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2012.
2. Menganalisis pengaruh *Return On Equity*secara parsialterhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2009-2012.
3. Menganalisis pengaruh *Earnings Per Share*secara parsialterhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2009-2012.
4. Menganalisis pengaruh *Price Earning Ratio*secara parsialterhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2009-2012

5. Menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Earning Per Share,* dan *Price Earning Ratio* secara simultan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2009-2012..

F. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini diharapkan:

1. Secara Praktis :
   a. Bagi Investor dan Calon Investor
      Sebagai sumber informasi dan bahan pertimbangan untuk kegiatan investasi dipasar modal.
   b. Bagi Perusahaan
      Sebagai sumber informasi dalam pengambilan keputusan dibidang keuangan untuk memaksimalkan pengembalian terhadap pemegang saham.
2. Secara Teoritis :
   a. Bagi Lembaga
      Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bukti empiris mengenai analisis fundamental yang memepengaruhi harga saham sehingga dapat memberikan wawasan tentang ilmu pengetahuan praktis dan dapat dijadikan sebagai dasar untuk melakukan penelitian-penelitian berikutnya mengenai analisis pengaruh fundamental terhadap harga saham.
   b. Bagi Peneliti
      Sebagai media pengembangan dan aplikasi ilmu pengetahuan mengenai pasar modal yang didapat di bangku kuliah.
   c. Bagi Akademisi
      Penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran bagi pengembang ilmu ekonomi, khususnya bagi jurusan akuntansi serta menjadi rujukan penelitian berikutnya tentang pengaruh variabel fundamental terhadap harga saham.

II. METODE PENELITIAN

A. Identifikasi Variabel Penelitian

1. **Variabel Terikat *(dependent Variable)***
   Harga Saham (Y).
2. **Varibel Bebas *(Independent Variable)***
   Debt to Equity Ratio(X_1), *Return On Equity*(X_2), *Earning Per Share*(X_3), dan *Price Earning Ratio* (X_4).

B. Teknik dan Pendekatan Penelitian

1. Teknik Penelitian

Teknik penelitian *ex-post-facto*.

2. Pendekatan Penelitian

Pendekatan penelitian kuantitatif.

C. Tempat dan Waktu Penelitian

1. Tempat Penelitian

Tempat penelitian di Perusahaan Manufaktur sektor barang konsumsi tahun 2009-2012 pada Bursa Efek Indonesia. Data diperoleh dari*website* www.idx.co.id, serta melalui data kepustakaan Universitas Nusantara PGRI Kediri.

2. Waktu Penelitian

Tanggal 1 Februari 2014 sampai dengan 30 November 2014.

D. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Populasi seluruh perusahaan Manufaktur sektor barang konsumsi di BEI tahun 2009-2012 yaitu sebanyak 36 perusahaan.

2. Sampel

Sampel menggunakan metode *purposive sampling*. sampel yang memenuhi kriteria meliputi 15 perusahaan manufaktur sector barang konsumsi.

E. Tehnik Analisis Data

1. Jenis Analisis

a. Pengujian Asumsi Klasik
   1) Uji Normalitas
   2) Uji Multikolinieritas
   3) Uji Autokorelasi
   4) Uji Heteroskedastisitas

b. Analisis Regresi Linier Berganda

Teknik analisis linier berganda(*multiple regression analysis*).

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_1 + b_3X_3 + b_4X_4 + e$$

c. Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Nilai R^2 atau R *square* yang kecil berarti kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen amat terbatas.

2. Norma Keputusan

a. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t)

b. Uji Regresi Simultan (Uji F)

III. HASIL DAN KESIMPULAN

A. Pembahasan

1. Pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap Harga Saham

Dapat diketahui nilai probabilitas *Debt to Equity Ratio* (DER) lebih besar dari taraf signifikasi yaitu 0,407 > 0,05. Sehingga dapat dikatakan secara uji parsial variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh

signifikan terhadap harga saham perusahaan makanan dan minuman.

2. **Pengaruh *Return On Equity* terhadap Harga Saham**

Dapat diketahui nilai probabilitas *Return On Equity* (ROE) lebih kecil dari taraf signifikasi yaitu 0,033 < 0,05. Sehingga dapat dikatakan variabel *Return On Equity* berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

3. **Pengaruh *Earning Per Share* Terhadap Harga Saham**

Dapat diketahui nilai probabilitas *Earning Per Share* (EPS) lebih kecil dari taraf signifikasi yaitu 0,000 < 0,05. Sehingga dapat dikatakan variabel *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan makanan dan minuman.

4. **Pengaruh *Price Earning Ratio* terhadap Harga Saham**

Dari hasil uji t pada tabel 4.11 didapat nilai probabilitas *Price Earning Ratio* lebih kecil dari taraf signifikasi yaitu 0,001 < 0,05. Sehingga dapat dikatakan variabel *Price Earning Ratio* berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan makanan dan minuman.

5. **Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Earnings Per Share* (EPS), dan *Price Earning Ratio* (PER) terhadap Harga Saham**

Hasil dari pengujian hipotesis yang telah dilakukan, menunjukkan bahwa secara simultan *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Earnings Per Share* (EPS), dan *Price Earning Ratio* (PER) berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Berdasarkan tabel 4.12, diperoleh nilai signifikan Uji F sebesar 0,000 yang artinya lebih kecil dari tingkat signifikansi yaitu 0,05 atau 5%, sehingga dapat dikatakan bahwa secara simultan *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Earnings Per Share* (EPS), dan *Price Earning Ratio* (PER) berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Dengan nilai koefisien determinasi (*R Square*) sebesar 0,925 yang berarti bahwa 92,5 % harga saham dapat dijelaskan oleh keempat variabel independen. Dari persentase yang tergolong tinggi tersebut, menunjukkan bahwa masih terdapat faktor lain yang menjelaskan harga saham yang tidak dikaji dalam penelitian ini yaitu sebesar 7,5 %.

Dari hasil pengujian tersebut, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. *Return On Equity* (ROE) berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. *Price Earning Ratio* (PER) berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
5. *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Earnings Per Share* (EPS), dan *Price Earning Ratio* (PER) berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Nilai R *Square* harga saham dapat dijelaskan oleh keempat variabel independen yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE 82 *Earnings Per Share* (EPS), dan *Pri Earning Ratio* (PER) sebesar 92,5 % dan juga menunjukkan bahwa masih terdapat faktor lain yang dapat menjelaskan harga saham yang tidak dikaji dalam penelitian ini sebesar 7,5 %.

DAFTAR PUSTAKA

Brigham, Eugene.F. & Joel F, Houston. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (Edisi kesebelas). Jakarta: Salemba Empat.

Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Laporan Keuangan* (Dimas Handi,Ed.). Bandung: Alfa Beta.

Fahmi, Irham. 2013. *Rahasia Saham dan Obligasi .Bandung: Alfabeta.*

Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS.* Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro Semarang.

Hanafi, Mamduh M. 2005. *Manajemen Keuangan.* Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.

Hanafi, Mamduh.M. & Abdul Halim. 2009. *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi

Keempat). Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.

Hartono, Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.

Husnan, Suad. 2009. *Dasar Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* (Edisi Keempat). Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.

Indriantoro, Nur & Supomo, Bambang. 2009. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

Kasmir. 2008. *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Pertama. Jakarta : Rajawali Grafindo Persada.

Samsul, Mohamad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio* (Suryadi Saat, Yati Sumiharti). Surabaya: Erlangga.

Sartono, Agus. 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Edisi Keempat). Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik* (Novita I Sallama). Surabaya: Erlangga.

Sugiyono. 2010. *Metode Penelitian Bisnis : Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Suharli, Michell. 2006. *Akuntansi untuk Bisnis Jasa dan Dagang*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Susilo, Bambang. 2009. *Pasar Modal Mekanisme Perdagangan Saham, Analisis Sekuritas dan Strategi Investasi di B.E.I.*, Cetakan Pertama. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.

Syamrin, L.M. 2012. *Akuntansi Manajemen. Jakarta: Kencana Prenada Media Group*.

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi* (Edisi Pertama). Yogyakarta: Kanisius.

Wira, Desmond. 2011. *Analisis Fundamental Saham*. Exceed.