



# ANALISIS HUBUNGAN ANTARA KINERJA KEUANGAN

## EMITEN DENGAN HARGA SAHAMNYA

*(Study Kasus Terhadap Lima Belas Emiten Yang Sahamnya Termasuk Dalam Kategori 50 Saham Teraktif Berdasarkan Frekuensi Perdagangannya Selama Tahun 1998 sampai 2000 di Bursa Efek Jakarta)*

### SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan  
Program Sarjana ( S1 ) pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang



Oleh:

Nama : Yenny Hendrawaty  
NIM : 97. 60. 426  
NTRM : 97. 6. 111. 02030. 50008  
Jurusan : Akuntansi

	PERPUSTAKAAN	
	Ng. INV.	85 / EA / C.1
	No. PEN.	
	P. A. R. A. P.	TGL. 10.12.07

FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGLJAPRANATA

SEMARANG

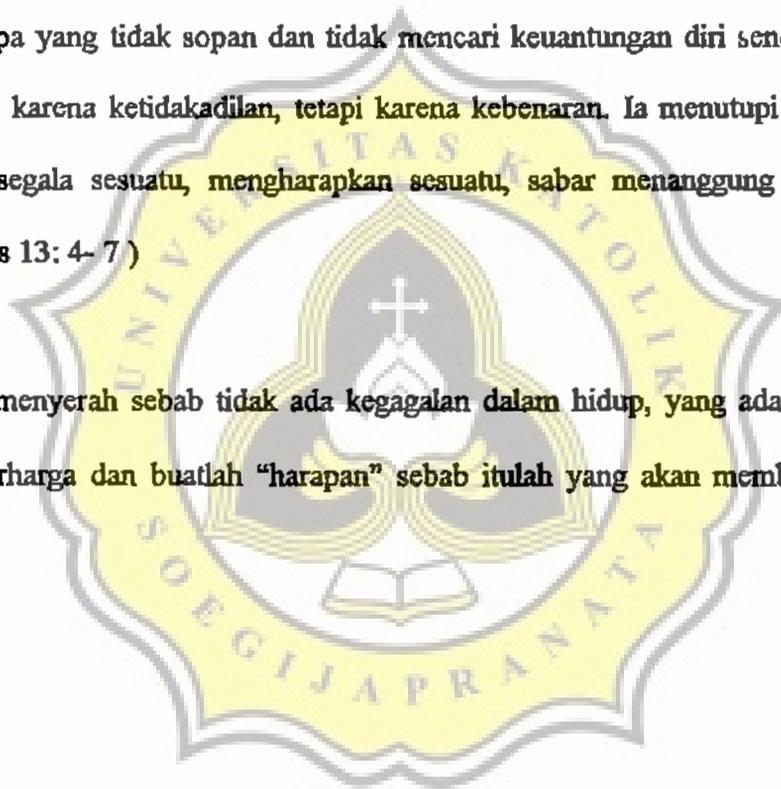
2001

## MOTTO

Iman adalah dasar dari segala sesuatu yang kita harapkan dan bukti dari segala sesuatu yang tidak kita lihat ( Ibrani 11: 1)

Kasih itu sabar, kasih itu murah hati. Ia tidak memegahkan diri dan tidak sombong. Ia tidak melakukan apa yang tidak sopan dan tidak mencari keuntungan diri sendiri. Ia tidak bersuka cita karena ketidakadilan, tetapi karena kebenaran. Ia menutupi segala sesuatu, percaya segala sesuatu, mengharapkan sesuatu, sabar menanggung segala sesuatu ( I Korintus 13: 4-7 )

Jangan gampang menyerah sebab tidak ada kegagalan dalam hidup, yang ada hanya pelajaran yang berharga dan buatlah "harapan" sebab itulah yang akan membuatmu tetap bertahan.



## TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Yenny Hendrawaty  
NIM : 97. 60. 426  
NIRM : 97. 6. 111. 02030. 50008  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Judul : ANALISIS HUBUNGAN ANTARA KINERJA KEUANGAN  
EMITEN DENGAN HARGA SAHAMNYA (*Study Kasus Terhadap  
Lima Belas Emiten Yang Sahamnya Termasuk Dalam Kategori 50  
Saham Teraktif Berdasarkan Frekuensi Perdagangannya Selama  
Tahun 1998 sampai 2000 di Bursa Efek Jakarta*)

Semarang, November 2001

Menyetujui,

Pembimbing I

( Dra. Lucia Hari P, MSi )

Pembimbing II

( Surjawati, SE, MM, Ak )

**PALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

**Judul : ANALISIS HUBUNGAN ANTARA KINERJA KEUANGAN EMITEN  
DENGAN HARGA SAHAMNYA (Study Kasus Terhadap Lima Belas  
Emiten Yang Sahamnya Termasuk Dalam Kategori 50 Saham Teraktif  
Berdasarkan Frekuensi Perdagangannya Selama Tahun 1998 sampai 2000  
di Bursa Efek Jakarta)**

**Disusun oleh:**

**Nama : Yenny Hendrawaty**

**NIM : 97. 60. 426**

**NIRM : 97. 6. 111. 02030. 50008**

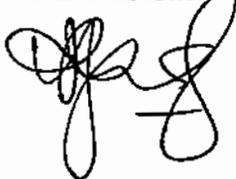
**Telah diuji dan dipertahankan dihadapan dewan penguji dalam sidang penguji yang  
diselenggarakan pada:**

**Hari : Senin**

**Tanggal : 12 November 2001**

**Mengetahui,**

**Dekan Fakultas Ekonomi**



**( Vincent Didiek WA. PhD )**

**Koordinator Penguji**



**( Drs. Bowo Harcahyo, MBA )**



## ABSTRAKSI

Investor saham pada prinsipnya lebih berkepentingan dengan keuntungan saat ini dan masa yang akan datang, sebagai akibatnya ia akan memusatkan perhatian pada kinerja keuangan emiten.

Kinerja keuangan dalam penelitian ini dilihat dari sudut pandang pemilik perusahaan. Daya tarik utama bagi pemilik perusahaan atau pemegang saham suatu perusahaan adalah *profitabilitas* dan nilai pasar investasi mereka. Rasio keuangan yang dipergunakan untuk mengukur *profitabilitas* adalah ROE (*Return on Equity*) dan EPS (*Earning per Share*); ROE menunjukkan pengembalian atas modal pemegang saham. EPS menunjukkan besarnya laba dari setiap lembar saham. Rasio keuangan untuk mengukur nilai pasar adalah PER (*Price Earning Ratio*) yang menggambarkan perbandingan antara harga pasar per lembar saham dengan EPSnya. (Helfert, 1996: 93)

Dalam analisis fundamental, proyeksi harga saham dilakukan dengan mempertimbangkan proyeksi prestasi perusahaan di masa depan. Para penganut analisis fundamental berasumsi bila kondisi fundamental perusahaan semakin baik, maka harga saham diharapkan juga mengalami kenaikan.

Berdasarkan latar belakang masalah diatas mengenai hubungan antara analisis fundamental perusahaan dan harga sahamnya, maka penulis tertarik untuk mengadakan penelitian dengan judul "ANALISIS HUBUNGAN ANTARA KINERJA KEUANGAN EMITEN DENGAN HARGA SAHAMNYA (*Study Kasus Terhadap Limabelas Emiten yang sahamnya termasuk dalam kategori 50 saham teraktif berdasarkan frekuensi perdagangannya selama tahun 1998 sampai 2000 di Bursa Efek Jakarta*)".

Permasalahan dalam penelitian ini adalah apakah terdapat hubungan yang signifikan antara kinerja keuangan emiten yang sahamnya termasuk dalam kategori 50 saham teraktif berdasarkan frekuensi perdagangannya selama tahun 1998 sampai 2000 di BEJ dengan harga sahamnya.?

Masalah dibatasi pada:

1. Kinerja keuangan emiten dianalisis berdasarkan *profitabilitas* dan nilai pasarnya. *Profitabilitas* diukur dengan rasio keuangan ROE (*Return on Equity*) dan EPS (

*Earning per Share* ). Nilai pasar diukur dengan rasio keuangan PER ( *Price Earning Ratio* ).

2. Harga saham yang dijadikan bahan analisis adalah rata-rata *return* harga saham biasa dari emiten pada saat penutupan bulan.
3. Obyek penelitian ini adalah emiten yang sahamnya termasuk dalam kategori 50 saham teraktif berdasarkan frekuensi perdagangannya selama tahun 1998 sampai 2000 di BEJ, kategori ini dipilih karena bila saham itu sering diperdagangkan harganya akan semakin berfluktuasi.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat hubungan yang signifikan antara kinerja keuangan emiten yang sahamnya termasuk dalam kategori 50 saham teraktif berdasarkan frekuensi perdagangannya selama tahun 1998 sampai 2000 di BEJ dengan harga sahamnya. Manfaat penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi dan dapat menambah pengetahuan pembaca mengenai metode penilaian kinerja perusahaan.

Hipotesis dalam penelitian ini adalah variabel kinerja keuangan ROE ( *Return on Equity* ), EPS ( *Earning per Share* ) dan PER ( *Price Earning Ratio* ) secara bersama – sama memiliki hubungan dengan harga sahamnya. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa harga saham pada saat penutupan (close) emiten dan Laporan Keuangan emiten tahun 1998 sampai 2000.

Untuk menganalisis secara kuantitatif digunakan analisis korelasi berganda yang tujuannya untuk mengetahui keceratan dan arah hubungan variabel bebas yaitu kinerja keuangan yang ditunjukkan oleh variabel ROE, EPS dan PER dengan variabel terikat yaitu harga sahamnya secara simultan. Selanjutnya dilakukan pengujian terdapat hubungan yang signifikan antara kinerja perusahaan yang dinilai dengan variabel ROE, EPS dan PER secara simultan dengan harga saham biasanya.

Berdasarkan perhitungan dan pengujian hipotesis korelasi berganda diperoleh hasil bahwa selama tiga tahun penelitian yaitu 1998 sampai 2000 tidak terdapat hubungan yang signifikan antara variabel kinerja keuangan yang dinilai dengan ROE, EPS dan PER dengan harga saham emiten secara simultan, karena  $H_0$  diterima.

Saran yang diberikan dalam penelitian ini adalah investor dalam menginvestasikan dananya di pasar modal Indonesia sebaiknya lebih memperhatikan faktor –faktor lain diluar kinerja keuangan karena kinerja keuangan tidak memiliki hubungan dengan harga sahamnya.



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas bimbingan, berkat dan limpahan kasih-Nya sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari semua ini bisa terlaksana hanya karena anugerah dan kemurahan-Nya semata.

Skripsi yang berjudul "ANALISIS HUBUNGAN ANTARA KINERJA KEUANGAN EMITEN DENGAN HARGA SAHAMNYA (*Study Kasus Terhadap Lima Belas Emiten Yang Sahamnya Termasuk Dalam Kategori 50 Saham Teraktif Berdasarkan Frekuensi Perdagangannya Selama Tahun 1998 sampai 2000 di Bursa Efek Jakarta*), ini diajukan untuk memenuhi syarat dalam menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi Soegijapranata Semarang.

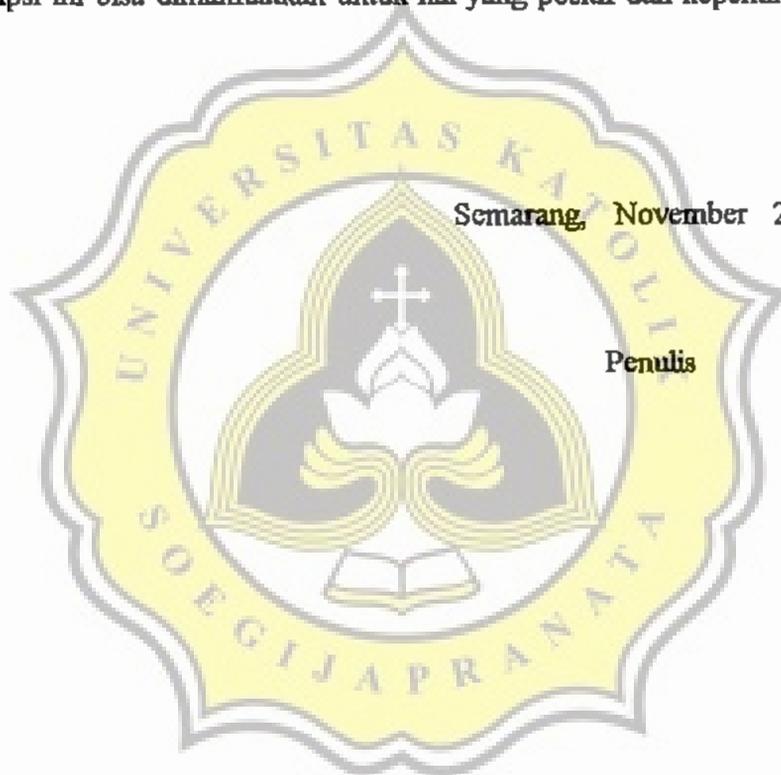
Skripsi ini mengkaji tentang fundamental perusahaan berupa penilaian kinerja keuangannya yang diukur dengan alat analisa rasio keuangan dan selanjutnya dicari hubungannya terhadap harga saham biasanya.

Penulis menyadari banyak kendala dalam penulisan skripsi ini sehingga tidak akan selesai tanpa bantuan pihak lain. Oleh karenanya penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bp. Vincent Didiek W. PhD selaku Dekan Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata Semarang.
2. Ibu Dra. Lucia Hari P, MSi selaku dosen pembimbing I .
3. Ibu Surjawati SE, MM, Ak selaku dosen pembimbing II .
4. Dosen-dosen Fakultas Ekonomi UNIKA Soegijapranata dan karyawan-karyawan bagian pengajaran.

5. My beloved mother father and brother, thank's for everythings, this paper for you Mom.
6. Teman-teman yang membangkitkan motivasiku. Dan berbagai pihak lain yang tidak bisa disebut satu per satu.

Skripsi ini tidaklah sempurna, oleh karenanya penulis berharap nantinya akan ada yang lebih baik dalam penelitian selanjutnya. Namun demikian penulis berharap semoga skripsi ini bisa dimanfaatkan untuk hal yang positif dan kepentingan bersama.



## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN MOTTO .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	iv
ABSTRAKSI .....	v
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	4
1.3. Pembatasan Masalah .....	5
1.4. Tujuan Penelitian .....	5
1.5. Manfaat Penelitian .....	6
1.6. Hipotesis .....	6
1.7. Kerangka Pikir Penelitian .....	6
1.8. Defrinsi Operasional .....	8
1.9. Metode Penelitian .....	9
1.9.1. Objek Penelitian.....	9

1.9.2. Populasi dan Sampling .....	9
1.9.3. Jenis dan Sumber Data .....	10
1.9.4. Metode Pengumpulan Data .....	11
1.9.5. Metode Analisis Data .....	11
1.10. Sistematika Penulisan.....	15
<b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>	<b>16</b>
II.1. Tinjauan Pustaka .....	16
II.1.1. Kinerja Keuangan Perusahaan.....	16
II.1.2. Pengertian Laporan Keuangan .....	17
II.1.3. Teknik Pengukuran Kinerja Keuangan .....	17
II.1.4. Saham Biasa .....	20
II.1.5. Harga Saham .....	21
II.1.6. Hubungan antara Kinerja Keuangan dengan Harga Saham ...	25
II.1.7. Penelitian- penelitian Terdahulu .....	26
<b>BAB III GAMBARAN PERUSAHAAN .....</b>	<b>28</b>
III.1. Gambaran Umum Perusahaan .....	28
III.2. Gambaran Khusus Perusahaan.....	32
<b>BAB IV PEMBAHASAN .....</b>	<b>39</b>
IV.1. Analisis hubungan Kinerja Keuangan Emiten dengan Harga Sahamnya.....	39
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>43</b>
V.1. Kesimpulan .....	43
V.2. Saran .....	43
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>44</b>

PERYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	46
LAMPIRAN .....	47



## DAFTAR TABEL

### Halaman

Tabel III.2.1	Perkembangan kinerja keuangan dan harga saham PT ASTRA INTERNATIONAL tahun 1998 – 2000 .....	33
Tabel III.2.2	Perkembangan kinerja keuangan dan harga saham PT BIMANTARA CITRA tahun 1998 – 2000.....	33
Tabel III.2.3	Perkembangan kinerja keuangan dan harga saham PT CITRA MARGA NUSHAPALA PERSADA tahun 1998 – 2000 .....	33
Tabel III.2.4	Perkembangan kinerja keuangan dan harga saham PT GAJAH TUNGGAL tahun 1998 – 2000 .....	34
Tabel III.2.5	Perkembangan kinerja keuangan dan harga saham PT GUDANG GARAM tahun 1998 – 2000.....	34
Tabel III.2.6	Perkembangan kinerja keuangan dan harga saham PT HM SAMPOERNA tahun 1998 – 2000 .....	34
Tabel III.2.7	Perkembangan kinerja keuangan dan harga saham PT INDAH KIAT PULP DAN PAPER tahun 1998 – 2000	35
Tabel III.2.8	Perkembangan kinerja keuangan dan harga saham PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR tahun 1998 – 2000...	35
Tabel III.2.9	Perkembangan kinerja keuangan dan harga saham PT INDOSAT tahun 1998 – 2000 .....	35
Tabel III.2.10	Perkembangan kinerja keuangan dan harga saham PT KALBE FARMA tahun 1998 – 2000 .....	36

Tabel III.2.11	Perkembangan kinerja keuangan dan harga saham PT MATAHARI PUTRA PRIMA tahun 1998 – 2000	36
Tabel III.2.12	Perkembangan kinerja keuangan dan harga saham PT MEDCO ENERGI COPORATION tahun 1998 – 2000	36
Tabel III.2.13	Perkembangan kinerja keuangan dan harga saham PT MULTIPOLAR tahun 1998 – 2000 .....	37
Tabel III.2.14	Perkembangan kinerja keuangan dan harga saham PT TIMAH tahun 1998 – 2000 .....	37
Tabel III.2.15	Perkembangan kinerja keuangan dan harga saham PT UNITED TRACTOR tahun 1998 – 2000 .....	37
Tabel IV.1.1	Kinerja Keuangan dan Harga Saham 15 emiten tahun 1998	39
Tabel IV.1.2	Kinerja Keuangan dan Harga Saham 15 emiten tahun 1999	39
Tabel IV.1.3	Kinerja Keuangan dan Harga Saham 15 emiten tahun 2000	40
Tabel IV.1.4	Nilai F hitung untuk tahun 1998 – 2000 .....	41
Tabel IV.1.5	Perbandingan F hitung dan F tabel serta keputusannya tahun 1998 – 2000 .....	42

## DAFTAR LAMPIRAN

### LAMPIRAN I

LAMPIRAN 1.1. PERHITUNGAN RASIO KEUANGAN

LAMPIRAN 1.2. PERHITUNGAN *RETURN* SAHAM

LAMPIRAN 1.3. PERHITUNGAN KORELASI BERGANDA

LAMPIRAN II LAPORAN KEUANGAN 15 EMITEN TAHUN 1998- 2000

