



# ANALISIS PENGARUH RASIO-RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM

(Studi Kasus pada Perusahaan Asuransi Kerugian di Bursa Efek Jakarta)

## SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan  
Program Sarjana (S1) Pada Fakultas Ekonomi  
Unika Soegijapranata Semarang



Oleh:

Nama : Merry Herlina Saragih  
NIM : 97.60.0491  
NIRM : 97.6.111.02030.50066  
Jurusan : Akuntansi

UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA	146/EA/CI	No. 146/EA/CI	Th. 2002

FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA  
SEMARANG

2002

## MOTTO

### **Proverbs 1:7**

The Fear of The Lord is the beginning of knowledge but fools despise wisdom and instruction

### **Proverbs 2:10-11**

When wisdom entered into thine heart, and knowledge is pleasant unto thy soul

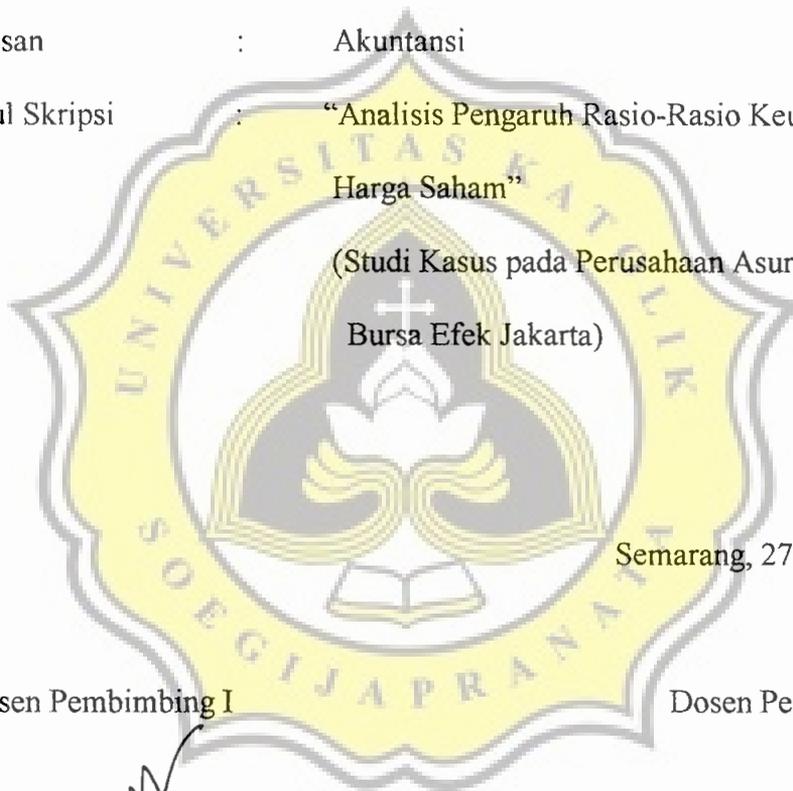
Discretion shall preserve thee, understanding shall keep thee

### **Proverbs 3:13-14**

Happy is the man that findeth wisdom, and the man that getteth understanding

For the merchandise of it is better than the merchandise of silver and gain there of than fine gold

Nama : Merry Herlina Saragih  
NIM : 97.60.0491  
NIRM : 97.6.111.02030.50066  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Judul Skripsi : “Analisis Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Terhadap  
Harga Saham”  
(Studi Kasus pada Perusahaan Asuransi Kerugian di  
Bursa Efek Jakarta)



Semarang, 27 September 2002

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

  
(Sentot Suciarto A, PhD)

  
(Clara Susilowati, SE, Msi)

200000 A

## HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : "Analisis Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Terhadap  
Harga saham"  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Asuransi Kerugian di  
Bursa Efek Jakarta)

Disusun Oleh :  
Nama : Merry Herlina Saragih  
NIM/NIRM : 97.60.0491/97.6.111.02030.50066  
Jurusan : Akuntansi

Telah diuji dan dipertahankan dihadapan para penguji dalam sidang yang  
diadakan pada :  
Hari : Jumat  
Tanggal : 25 Oktober 2002

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Penguji I

(Ben Karno BP, SE, MM)

Penguji II

(Monika Palupi M, SE, MM)

Penguji III

(G. Freddy Koeswoyo, SE)

Mengetahui :

PjS Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Katolik Soegijapranata Semarang

(Drs. R Bowo Harcahyo, MBA)

## ABSTRAKSI

Dalam menjalankan usahanya, perusahaan asuransi kerugian harus mengestimasi risiko yang paling mendekati kenyataan untuk menetapkan premi bagi *client* agar bisa menutupi *claim* di masa depan dan memperoleh keuntungan yang lebih besar. Disini dituntut manajemen yang profesional untuk mengelolah keuangan dari *client* dan memprediksi *claim* yang harus dibayarkan kepada *client*. Untuk itu manajemen harus mempelajari manajemen risiko untuk menghindari pertanggungjawaban risiko yang bukan kewajiban perusahaan asuransi dan *moral hazard* yang dilakukan oleh *client*.

Perusahaan ini memiliki karekteristik khusus yang membuat transaksi asuransi relatif rumit karena pendapatan diketahui dan terjadi lebih dahulu sementara beban *claim* yang merupakan beban utama belum terjadi dan meliputi ketidakpastian baik mengenai kejadian maupun jumlahnya.

Kinerja keuangan selain tercemin dalam laporan keuangan, dapat juga tercermin dalam komponen rasio keuangan untuk mengetahui hubungan masing-masing komponen dalam laporan keuangan. Analisis rasio keuangan dalam penelitian ini berguna untuk menentukan kesehatan keuangan suatu perusahaan baik pada saat sekarang maupun di masa mendatang, dapat menunjukkan perubahan dalam kondisi keuangan atau kinerja operasi dan membantu menggambarkan kecenderungan serta pola perubahan tersebut yang pada gilirannya dapat menjadi analisis risiko dan peluang bagi perusahaan yang sedang ditelaah. Dilihat dari karakteristiknya yang berbeda dengan usaha lain maka peneliti tertarik untuk meneliti rasio keuangan utama. Rasio-rasio keuangan yang digunakan adalah rasio dari *solvency ratio* yaitu *margin solvency ratio*, *profitability ratio* yaitu *loss ratio*, *liquidity ratio* yaitu *premium receivable to surplus ratio*, *premium stability ratio* yaitu *own retention ratio* dan *technical ratio* yaitu *technical reserve ratio*. Semua rasio ini didapat dari laporan neraca dan laporan laba rugi. Untuk dilihat pengaruhnya pada pergerakan harga saham.

Sampel yang diamati dalam penelitian ini adalah semua perusahaan asuransi kerugian go publik yang ada di Bursa Efek Jakarta dengan periode laporan keuangan yang digunakan untuk menganalisis kinerja pada tahun buku 2001.

Analisis yang dilakukan adalah analisis regresi berganda. Metode yang digunakan adalah metode stepwise untuk analisis regresi berganda Metode ini digunakan untuk mengetahui variabel independen mana yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap variabel dependen dengan melakukan penyeleksian atas variabel independen

Sedangkan untuk pengujian hipotesis dilakukan pengujian test rasio (uji F dan uji t). Uji F dilakukan untuk mengetahui apakah semua rasio keuangan dapat mempengaruhi akumulasi abnormal return secara bersama-sama dan uji t dilakukan untuk mengetahui apakah rasio keuangan secara individual dapat mempengaruhi akumulasi abnormal return dengan signifikan. Dari analisis pengaruh tersebut, dicari persentase pengaruh rasio-rasio keuangan terhadap akumulasi return tidak normal dengan menggunakan koefisien determinasi. Jika  $H_0$  ditolak maka rasio-rasio keuangan dapat digunakan investor untuk

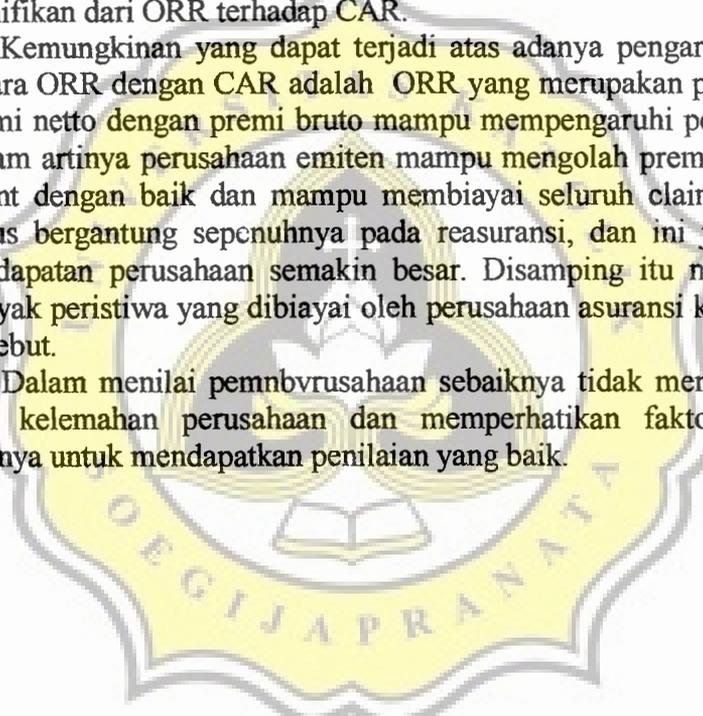
melakukan keputusan investasi. Selain itu rasio-rasio keuangan dapat digunakan sebagai salah satu alat prediksi harga saham di masa yang akan datang.

Hasil pengujian dengan metode stepwise menunjukkan bahwa ada pengaruh yang signifikan dari ORR (Own Retention Ratio) terhadap CAR (Cumulative Abnormal Return), karena  $F_{tab}$  lebih kecil daripada  $F_{test}$ . Sedangkan untuk pengujian parsial akan nampak pada nilai  $t_{hit}$  lebih kecil daripada  $t_{tab}$ . Dari dua hal tersebut maka dapat disimpulkan bahwa hipotesis nol untuk pengujian parsial atas ORR di tolak. Ada pengaruh yang signifikan antara ORR terhadap CAR.

Dari hasil pengujian statistik, hanya ORR yang disertakan dalam analisis regresi dan pengujian hipotesis menyatakan bahwa ada pengaruh yang signifikan dari ORR terhadap CAR.

Kemungkinan yang dapat terjadi atas adanya pengaruh yang signifikan antara ORR dengan CAR adalah ORR yang merupakan perbandingan antara premi netto dengan premi bruto mampu mempengaruhi perkembangan harga saham artinya perusahaan emiten mampu mengolah premi yang didapat dari client dengan baik dan mampu membiayai seluruh claim dari client tanpa harus bergantung sepenuhnya pada reasuransi, dan ini juga berarti bahwa pendapatan perusahaan semakin besar. Disamping itu mungkin juga tidak banyak peristiwa yang dibiayai oleh perusahaan asuransi kerugian pada tahun tersebut.

Dalam menilai perusahaan sebaiknya tidak mengabaikan kekuatan dan kelemahan perusahaan dan memperhatikan faktor-faktor keuangan lainnya untuk mendapatkan penilaian yang baik.



## KATA PENGANTAR

Perusahaan asuransi kerugian mulai berkembang pesat di Indonesia, hal ini terjadi karena masyarakat sudah semakin menyadari arti pentingnya asuransi kerugian dalam kehidupan mereka atas peristiwa-peristiwa yang tidak terduga yang dapat menimpa aktiva atau harta kekayaan. Oleh karena itu, perusahaan asuransi kerugian harus memiliki kinerja yang baik untuk dapat berkembang dan mendukung sektor perekonomian Indonesia.

Obyek penelitian dalam penulisan skripsi ini akan difokuskan pada perusahaan asuransi kerugian yang ada di Indonesia yang terdaftar di BEJ pada tahun 2001. perusahaan asuransi go publik adalah perusahaan asuransi yang sahamnya sudah di perdagangkan di bursa efek atau statusnya sudah menjadi perusahaan publik sehingga kepemilikannya terbuka untuk umum.

Dalam skripsi yang berjudul, “Analisis Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham”, penulis akan menganalisa tentang rasio-rasio keuangan mana yang mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham dengan menggunakan analisis regresi berganda.

Adapun maksud penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan program sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata, Semarang.

Dalam kesempatan ini penulis mengucapkan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala kasih karunia dan anugerah yang diberikan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Dan juga penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu tersusunnya skripsi ini.

1. Bapak Vincent Didiek W.A, MBA, Phd, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata.
2. Bapak Sentot Suciarto A, Phd, selaku Dosen pembimbing Skripsi I.
3. Ibu Clara Susilowati, SE, Msi, selaku Dosen Pembimbing Skripsi II.
4. Orangtuaku tercinta ( Bapak dan Ibu Herman Saragih), atas semua kasih sayang, bimbingan dan doa yang diberikan kepada penulis, dan juga adik-adikku Diana Laura dan John Herberd atas bantuan, semangat, doa dan persaudaraan yang tulus yang telah diberikan.
5. Uda Berkat atas bantuan yang diberikan.
6. Sahabat-sahabatku, Megawati, Lenny, Silvia Fitri, Rudi dan Edwin, terimakasih buat semangat dan dukungannya.
7. Pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam membuat skripsi ini, yaitu Pihak PIPM Semarang, Bapak Maming dari Bisnis Indonesia, Mba Rita dari Alianz.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna, mengingat segala keterbatasan yang penulis miliki. Oleh karena itu saran dan kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan untuk perbaikan penulisan di masa mendatang.

Akhir kata, semoga skripsi ini akan berguna bagi semua pihak yang membutuhkan.

Semarang, September 2002

Penulis

(Merry Herlina Saragih)

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN MOTTO.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
ABSTRAKSI.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Pembatasan Masalah.....	7
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	8
1.4.1 Tujuan Penelitian.....	8
1.4.2 Manfaat penelitian.....	8
1.5 Hipotesis Penelitian.....	9
1.6 Kerangka Pikir Penelitian.....	10
1.7 Definisi Operasional.....	14
1.8 Metode penelitian.....	15

1.8.1 Lokasi Penelitian.....	15
1.8.2 Populasi dan Sampel.....	16
1.8.3 Data dan Sumber data.....	16
1.8.4 Teknik Analisa Data.....	17
1.9 Sistematika Penulisan.....	25
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>27</b>
2.1 Laporan Keuangan.....	27
2.1.1 Pengertian Laporan Keuangan.....	27
2.1.2 Tujuan Laporan Keuangan.....	27
2.1.3 Jenis dan Bentuk Laporan Keuangan.....	28
2.1.4 Pengguna Laporan Keuangan.....	29
2.2 Tinjauan Mengenai Informasi.....	33
2.2.1 Pengertian Informasi.....	34
2.2.2 Kualitas Informasi.....	35
2.2.3 Jenis-Jenis Informasi.....	37
2.3 Investasi pada Saham.....	38
2.3.1 Keuntungan dan Kerugian Membeli Saham.....	39
2.3.2 Penilaian Harga Saham.....	40
2.4 Teori Penilaian Investasi.....	41
2.5 Bentuk-Bentuk Efisiensi Pasar Modal.....	43
2.6 Peranan Laporan Keuangan dalam Pasar Modal.....	45
2.7 Analisis Rasio-Rasio Keuangan.....	47
2.8 Pengujian Efisiensi Pasar.....	49

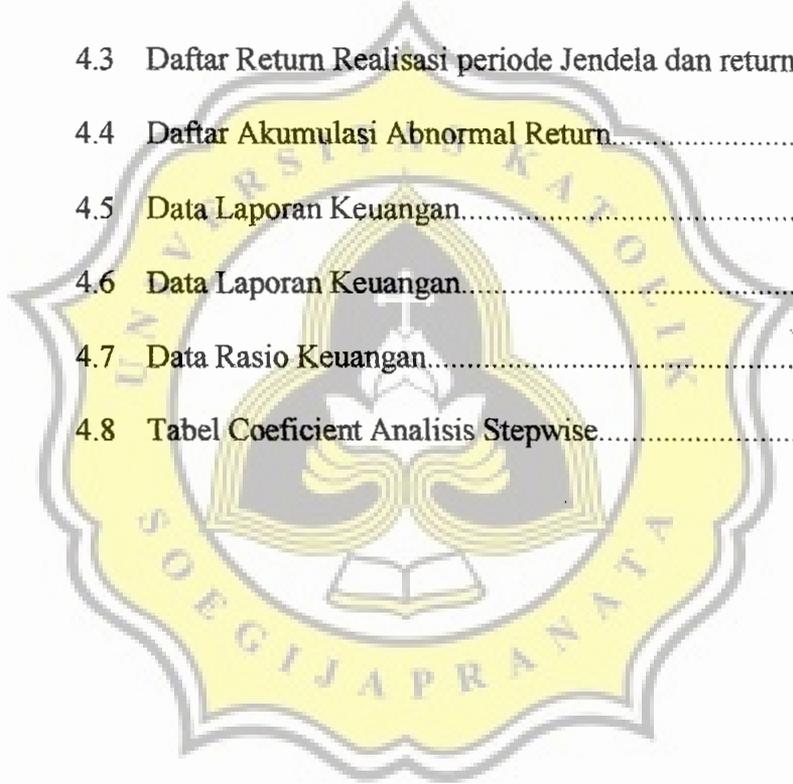
2.8.1 Definisi Return.....	50
2.8.2 Perhitungan Akumulasi Return Tidak Normal.....	51
2.9 Asuransi.....	52
2.9.1 Pengertian Asuransi.....	52
2.9.2 Prinsip-Prinsip Asuransi.....	53
2.9.3 Syarat-Syarat Risiko yang Dapat Diasuransikan.....	55
2.9.4 Aspek Keuangan Perusahaan Asuransi.....	56
2.10 Asuransi Kerugian dan Karakteristik Asuransi Kerugian.....	60
2.11 Penelitian Sebelumnya.....	62
<b>BAB III GAMBARAN PERUSAHAAN.....</b>	<b>64</b>
3.1 Pasar Modal.....	64
3.1.1 Pengertian Pasar Modal.....	64
3.1.2 Faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal.....	66
3.1.3 Sejarah Pasar Modal di Indonesia.....	68
3.1.4 Perkembangan Bursa Efek Jakarta.....	69
3.1.5 Sistem Perdagangan Efek di BEJ.....	70
3.1.6 Program Kerja.....	71
3.2 Gambaran Umum Perusahaan.....	72
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>80</b>
4.1 Perhitungan Akumulasi Return Tidak Normal.....	80
4.1.1 Penentuan periode Estimasi dan periode Jendela.....	80
4.1.2 Perhitungan Return realisasi dan Return Ekspektasi.....	81
4.1.3 Perhitungan Return Tidak Normal dan Akumulasi.....	82

4.2 Analisis Rasio Keuangan.....	84
4.3 Analisis Regresi Berganda, Pengujian Hipotesisi, dan Analisis R <sup>2</sup> .....	87
4.3.1 Metode Analisis Stepwise.....	88
4.4 Analisa Penyebab Pengaruh Signifikan.....	93
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>96</b>
5.1 Kesimpulan.....	96
5.2 Saran.....	96
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>98</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN.....</b>	<b>100</b>
Daftar Harga Saham Harian.....	100
Daftar Return Realisasi.....	105
Daftar Akumulasi Abnormal Return.....	110
Hasil Pengujian Dengan SPSS.....	111
Data Laporan Keuangan.....	114



## DAFTAR TABEL

	Halaman
3.1 Daftar Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Emiten.....	79
4.1 Daftar Harga Saham Harian.....	81
4.2 Daftar Return Realisasi Periode Estimasi.....	82
4.3 Daftar Return Realisasi periode Jendela dan return Ekspektasi.....	83
4.4 Daftar Akumulasi Abnormal Return.....	83
4.5 Data Laporan Keuangan.....	85
4.6 Data Laporan Keuangan.....	85
4.7 Data Rasio Keuangan.....	86
4.8 Tabel Coeficient Analisis Stepwise.....	90



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
1.1 Kerangka Pikir Penelitian.....	12

