

337.6A2
Set
a



**ANALISIS PENGARUH RASIO - RASIO KEUANGAN
TERHADAP PERKEMBANGAN HARGA SAHAM SEBAGAI
DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN DI PASAR MODAL
(Studi Kasus pada Bursa Efek Jakarta)**

SKRIPSI

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

PERPUSTAKAAN 	No. INV.	109 / EA / C.1
	Th. Angg.	01/02
	PARAP.	Caluya TGL. 01-03-02



DISUSUN OLEH :

NAMA : ANNA SETIAWATI
NIM : 98.60.0522
NIRM : 98.6.111.02030.50004
JURUSAN : AKUNTANSI

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2001**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

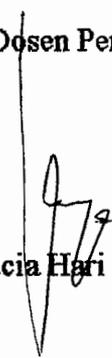
NAMA : Anna Setiawati Setiawan
NIM : 98.60.0522
NIRM : 98.6.111.02030.50004
FAKULTAS : EKONOMI
JURUSAN : AKUNTANSI
JUDUL SKRIPSI : Analisis Pengaruh Rasio - Rasio Keuangan
Dengan Perkembangan Harga Saham Sebagai
Pengambilan Keputusan Investasi di Pasar
Modal (Studi Kasus pada Bursa Efek Jakarta).
DOSEN PEMBIMBING I : Dra. Lucia Hari Patworo, MSi.
DOSEN PEMBIMBING II : Octavianus Digdo Hartomo, SE, MSi, Akt.

Semarang, Desember 2001

Disetujui oleh :

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II


(Dra. Lucia Hari Patworo, MSi)

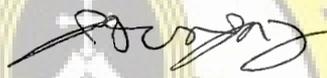

(Octavianus Digdo Hartomo, SE, MSi, Akt)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH RASIO - RASIO KEUANGAN
TERHADAP PERKEMBANGAN HARGA SAHAM
SEBAGAI DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI DI PASAR MODAL (Studi Kasus pada PT.
Bursa Efek Jakarta)

Telah diuji dan dipertahankan dihadapan Dewan Penguji Skripsi pada tanggal 9
Februari 2002. Yang terdiri dari :

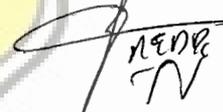
Dosen penguji I


(Drs. R. Bowo Harcahyo, MBA)

Dosen Penguji II


(Clara Susilowati, SE, MSi)

Dosen Penguji III


(G. Freddy Koeswoyo, SE)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang


(Dr. Vincent Didiek WA, MBM)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan karuniaNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul : **ANALISIS PENGARUH RASIO - RASIO KEUANGAN TERHADAP PERKEMBANGAN HARGA SAHAM SEBAGAI DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DI PASAR MODAL (Studi Kasus pada Bursa Efek Jakarta).**

Penulis menyadari sepenuhnya, bahwa dalam pembuatan skripsi ini tidak dapat terlaksana tanpa bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini perkenankanlah penulis menyampaikan hormat dan ucapan terima kasih yang sebesar - besarnya kepada :

1. Bapak Vincent Didiék, PhD selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.
2. Ibu Dra. Lucia Hari Patworo, MSi dan Bapak Octavianus Digdo Hartomo, SE, MSi, Akt selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu kelancaran skripsi ini serta membimbing dan mengarahkan penulis sampai skripsi ini selesai.
3. Pimpinan, staff dan karyawan Pusat Informasi Pasar Modal (PIPM) Semarang, Pojok BEJ dan perpustakaan Universitas Katolik Soegijapranata, yang telah memberikan data bagi penulisan skripsi ini.
4. Seluruh staf pengajar pada Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata Semarang.

5. Ibu dan Ayah serta kakakku tercinta yang telah memberikan dorongan moril dan materiil dalam penyusunan skripsi ini.
6. Sahabat - sahabat tercinta yang telah membantu proses penyusunan proposal penelitian ini.
7. Semua pihak yang secara langsung mau pun tidak langsung telah ikut membantu penulis dalam menyelesaikan proposal ini.

Mengingat keterbatasan pengetahuan dan kemampuan yang dimiliki, penulis menyadari bahwa apa yang disajikan dalam skripsi ini masih jauh dari sempurna, untuk itu saran mau pun kritik yang sifatnya membangun akan penulis terima dengan lapang dada demi penyempurnaan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Semarang, Desember 2001

Penulis

Anna Setiawati

ABSTRAKSI

Perkembangan dunia usaha yang kian pesat dewasa ini menimbulkan tingkat persaingan yang semakin ketat pula, di mana persaingan lokal akan bergeser ke persaingan regional dan menuju persaingan global. Dalam upaya mempertahankan kelangsungan usahanya (*going concern*) mau pun dalam usaha ekspansi kegiatan usaha, suatu perusahaan tidak lepas dari kebutuhan akan modal usaha. Dalam kaitannya dengan aktivitas memperoleh modal usaha tersebut, terdapat berbagai sumber dana yang ditawarkan dalam dunia usaha.

Salah satu cara yang dilakukan perusahaan untuk mendapatkan dana dengan jumlah besar dengan tidak dibebani bunga adalah dengan membuka diri untuk dimiliki bersama masyarakat yang diwujudkan melalui penjualan saham atau sekuritas yang lain. Banyaknya perusahaan - perusahaan yang membuka diri untuk dimiliki bersama menyebabkan pasar modal yang menjadi tempat perdagangan sekuritas menjadi begitu marak.

Perkembangan pasar modal yang demikian pesat membuka peluang bisnis bagi para pelaku ekonomi khususnya investor untuk memperoleh keuntungan dari kegiatan investasi. Keuntungan yang diharapkan dari investasi di pasar modal adalah *capital gains* dan *dividend*. *Capital gains* merupakan selisih lebih dari harga jual kembali saham dengan harga perolehan saham. Sedang *dividend* adalah bagian yang dibagikan kepada investor oleh perusahaan emiten.

Agar investor tidak merugi, maka investor harus dapat menganalisis keadaan pasar. Investor harus mengetahui faktor - faktor apa saja yang mempengaruhi pergerakan harga saham. Dari pendapat secara umum faktor - faktor yang mempengaruhi pergerakan harga saham adalah persepsi yang berbeda dari masing - masing investor, sesuai dengan informasi yang dimiliki. Persepsi tersebut dicerminkan melalui ROR (*Rate of Return*). Sedangkan ROR dipengaruhi oleh tingkat pengembangan tanpa resiko, premi resiko, indeks beta, dan tingkat pertumbuhan dividen. Selain faktor - faktor di atas, naik turunnya harga saham juga dipengaruhi oleh prestasi perusahaan yang dapat dinilai dari besarnya kinerja keuangan selama periode tertentu. Untuk memastikan apakah kinerja keuangan perusahaan yang dianalisis melalui rasio - rasio keuangan mempengaruhi pergerakan harga saham atau tidak, maka penelitian ini dilakukan. Dengan mengamati perkembangan harga saham 3 hari sebelum hari peristiwa (publikasi laporan keuangan) hingga 3 hari setelah hari peristiwa, penelitian ini berusaha untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh tersebut.

Berdasarkan penjelasan di atas masalah dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut : apakah rasio - rasio keuangan berpengaruh secara signifikan terhadap perkembangan harga saham ?. Namun tidak semua rasio keuangan akan digunakan dalam penelitian ini. Rasio -rasio keuangan yang digunakan hanya rasio yang variabel - variabelnya berkaitan langsung dengan sekuritas saham yaitu EPS (*Earning Per Share*), PER (*Price Earning Ratio*), DER (*Debt to Equity Ratio*), DPS (*Dividend Per Share*), ROE (*Return On Equity*). Sedangkan obyek yang diamati terdiri dari laporan neraca dan laba rugi tahun 2000 serta harga saham harian (2000 - 2001).

Penelitian ini bertujuan untuk mengukur besarnya pengaruh kinerja keuangan yang dihitung melalui rasio keuangan terhadap perkembangan harga saham. Setelah tujuan penelitian di atas tercapai, peneliti berharap agar hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak seperti emiten, investor, masyarakat umum, dan penulis sendiri. Sedangkan hipotesis dalam penelitian ini dimaksudkan untuk menguji ada tidaknya pengaruh yang signifikan antara rasio - rasio keuangan dengan perkembangan harga saham. Hipotesis tersebut dirumuskan sebagai berikut :

Ho : Rasio - rasio keuangan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap perkembangan harga saham.

Hi : Rasio - rasio keuangan berpengaruh secara signifikan terhadap perkembangan harga saham.

Penelitian yang dilakukan merupakan pengujian terhadap efisiensi pasar. Efisiensi pasar adalah hubungan antara harga - harga sekuritas dengan informasi. Efisiensi pasar diuji dengan melihat *return* tidak normal (*abnormal return*) yang terjadi. Pasar dikatakan tidak efisien jika satu atau beberapa pelaku pasar dapat menikmati *return* yang tidak normal dalam jangka waktu yang cukup lama.

Beberapa penelitian berusaha untuk menemukan faktor - faktor spesifik perusahaan apa yang dapat menjelaskan terjadinya *abnormal return*. Untuk menjawab pertanyaan ini, teknik regresi banyak digunakan. Akumulasi *return* tidak normal (ARTN) digunakan sebagai dependen variabel dan faktor - faktor spesifik perusahaan digunakan sebagai independen variabel.

Alat analisis yang digunakan untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh yang signifikan antara masing - masing rasio keuangan dengan perkembangan harga saham adalah analisis regresi linier berganda. Perhitungan koefisien regresi berganda akan menunjukkan besarnya perubahan akumulasi *abnormal return* apabila masing - masing rasio keuangan berubah sebesar 1 unit satuannya.

Sebelum melakukan analisis regresi berganda, untuk mengetahui apakah terdapat multikolinearitas dan heteroskedasitas dalam penelitian ini, dilakukan uji asumsi klasik terlebih dahulu. Dari hasil pengujian, ternyata ditemukan adanya multikolinearitas dalam penelitian, yaitu antara rasio DPS dengan EPS dan rasio DER dengan ROE. Untuk pengobatannya peneliti memilih metode menghilangkan variabel - variabel yang memiliki korelasi tinggi, yang dalam hal ini adalah DPS dan ROE, dengan pertimbangan data kedua rasio keuangan tersebut memiliki sebaran data yang sangat lebar dan memiliki penyimpangan terhadap nilai rata - ratanya yang sangat besar dibandingkan ketiga rasio keuangan yang lainnya.

Dengan menggunakan program statistik SPSS , hasil dari penelitian ini dapat dilihat pada tabel berikut ini :

KETERANGAN	VARIABEL INDEPENDEN		
	DER	EPS	PER
T hitung	.290	-.573	-2.013
T tabel	2.042	2.042	2.042
Hasil	tidak signifikan	tidak signifikan	tidak signifikan
Persamaan Regresi	$Y = 0.00167 + 9.54E-05 X_1 + -1.834E-05 X_2 + -5.504E-04 X_3$		
Adjusted R Square	.0613		

Dari tabel di atas, dapat diketahui bahwa rasio - rasio keuangan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap perkembangan harga saham. Dari hasil pengujian data menggunakan uji F, ternyata didapatkan hasil bahwa ketiga rasio keuangan secara bersama - sama juga tidak berpengaruh terhadap perkembangan harga saham ($1.914 < 2.99$).

Selanjutnya untuk melihat seberapa besar kemampuan rasio - rasio keuangan emiten untuk mempengaruhi perkembangan harga saham kita dapat melihat nilai *Adjusted R Squared*-nya. Dari hasil pengolahan data dengan menggunakan program statistik SPSS dapat diketahui bahwa nilai *Adjusted R Squared*-nya sebesar 6,13%. Dengan nilai *Adjusted R Squared* yang diperoleh tersebut dapat disimpulkan bahwa kinerja keuangan hanya mampu mempengaruhi perkembangan harga saham sebesar 6,13 % sedangkan sisanya sebesar 93,87 % dipengaruhi oleh faktor - faktor lain baik faktor eksternal mau pun faktor internal misalnya kondisi perekonomian internasional yang mempengaruhi perekonomian dalam negeri, kondisi perekonomian makro, situasi politik dan perubahan kebijakan pemerintah baik dalam bidang ekonomi, industri mau pun dunia usaha.

Bagi investor yang ingin menentukan pilihan untuk menanamkan modal dana juga bagi investor yang ingin memperoleh *capital gain* sebaiknya tidak hanya memperhatikan kinerja keuangan emiten saja. Sebab berdasarkan hasil penelitian ini terlihat bahwa kinerja keuangan hanya mampu mempengaruhi perkembangan harga saham emiten sebesar 6,13 %. Jadi di samping melihat kinerja keuangan emiten, investor perlu mempertimbangkan faktor - faktor lain sebesar 93,87 % yang berpengaruh terhadap perkembangan harga saham yang dapat mempengaruhi kondisi perusahaan seperti kondisi ekonomi makro, kebijakan - kebijakan pemerintah serta isu - isu yang berkembang di masyarakat.

DAFTAR ISI

	HALAMAN
HALAMAN JUDUL ✓	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAKSI	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I : PENDAHULUAN ✓	1
1.1. Latar Belakang ✓	1
1.2. Perumusan Masalah ✓	5
1.3. Pembatasan Masalah ✓	5
1.4. Tujuan dan Manfaat Penelitian ✓	6
1.4.1. Tujuan Penelitian ✓	6
1.4.2. Manfaat Penelitian ✓	6
1.5. Hipotesis	7
1.6. Kerangka Pikir ✓	9
1.7. Definisi Operasional	10
1.8. Metode Penelitian ✓	13
1.8.1. Lokasi Penelitian	13
1.8.2. Populasi dan Sampel ✓	14
1.8.2.1. Populasi ✓	14
1.8.2.2. Sampel ✓	14
1.8.3. Jenis Data ✓	15
1.8.4. Metode Pengumpulan Data	16

1.8.5. Metode Analisis Data	17
1.9. Sistematika Penulisan Skripsi	25
BAB II: LANDASAN TEORI	27
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	27
2.1.4. Pengguna Laporan Keuangan	29
2.2. Tinjauan Mengenai Informasi	33
2.2.1. Pengertian Informasi	34
2.2.2. Kualitas Informasi	34
2.2.3. Jenis - Jenis Informasi	36
2.3. Investasi Pada Saham	37
2.4. Penilaian Harga Saham	40
2.5. Teori Penilaian Investasi	41
2.6. Peranan Laporan Keuangan Dalam Pasar Modal	47
2.7. Analisis Rasio - Rasio Keuangan	49
2.8. Pengujian Efisiensi Pasar	52
2.8.1. Definisi Return	53
2.8.2. Perhitungan Akumulasi Return Tidak Normal	54
2.8.3. Pengujian Statistik Terhadap return Tidak Normal ...	55
2.8.4. Penelitian Sebelumnya	56
BAB III : GAMBARAN UMUM PASAR MODAL	58
3.1. Pengertian Pasar Modal	58
3.2. Sejarah Pasar Modal	60
3.3. Faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal	66
3.4. PT. Bursa Efek Jakarta	68
3.4.1. Sekilas Profil PT. Bursa Efek Jakarta	70
3.4.2. Bursa Efek Jakarta Menuju Era Baru	71
3.4.3. Sistem Perdagangan Efek di Bursa Efek Jakarta	72
3.4.4. Program Kerja PT. Bursa Efek Jakarta	73
3.4.5. Kinerja Perdagangan Saham di BEJ	78

3.5. Proses Penawaran Umum (<i>Go Public</i>).....	80
BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN	84
4.1. Deskripsi Data	84
4.2. Perhitungan Akumulasi Return Tidak Normal	86
4.2.1. Penentuan Periode Estimasi dan Periode Jendela ...	86
4.2.2. Perhitungan Return Realisasi dan Return Ekspektasi	87
4.2.3. Perhitungan Return Tidak Normal dan Akumulasinya	88
4.3. Uji Asumsi Klasik	89
4.3.1. Pengujian Multikolinearitas	90
4.3.2. Pengujian Heteroskedasitas	92
4.4. Analisis Regresi Berganda dan Pengujian Hipotesis	93
4.4.1. Analisis Regresi Berganda	93
4.4.2. Pengujian Hipotesis	94
4.5. Rangkuman	98
4.6. Analisis Penyebab Pengaruh Tidak Signifikan	99
BAB V : PENUTUP	102
5.1. Kesimpulan	102
5.2. Saran	104
5.3. Keterbatasan Penelitian	105

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	HALAMAN
Tabel 3.1. Perkembangan Pasar Modal Periode 1977 - 1988	64
Tabel 3.2. Perkembangan Bursa Efek Jakarta Periode 1989 - 1994	65
Tabel 3.3. Perkembangan Beberapa Indikator BEJ 1995 - 1996	70
Tabel 3.4. Aktivitas Pasar Modal Indonesia (BEJ) Tahun 2000 - 2001	79
Tabel 3.5. Kewajiban Pelaporan Emiten	83
Tabel 4.1. Deskripsi Statistik Data	84
Tabel 4.2. Daftar Harga Saham Harian	87
Tabel 4.3. Daftar Return Realisasi Periode Estimasi	88
Tabel 4.4. Daftar Return Realisasi Periode Jendela dan Return Ekspektasi	89
Tabel 4.5. Daftar Akumulasi <i>Abnormal Return</i>	89
Tabel 4.6. Perhitungan Multikolinearitas 5 rasio	91
Tabel 4.7. Perhitungan Multikolinearitas 3 rasio	92
Tabel 4.8. Pengujian Heteroskedastisitas	93
Tabel 4.9. Pengujian Model Fit	96
Tabel 4.10. Hasil Pengujian Hipotesis	97
Tabel 4.11. Rangkuman Hasil Regresi	98

DAFTAR GAMBAR

	HALAMAN
Gambar 1.1. Kerangka Pikir	11
Gambar 3.1. Struktur Pasar Modal	59



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I Daftar Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Emiten.
Lampiran II Daftar Rasio Keuangan 43 Emiten.
Lampiran III Daftar Harga Saham.
Lampiran IV Daftar Return Realisasi.
Lampiran V Daftar Akumulasi *Abnormal Return*.
Lampiran VI Hasil Perhitungan Regresi Berganda dengan SPSS.

