



ANALISIS HUBUNGAN DAN PENGARUH ANTARA *EARNING PER SHARE (EPS)* DENGAN HARGA SAHAM

(Studi kasus pada perusahaan yang listing di BEJ)

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan
program sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang



Disusun Oleh :

NAMA : Arsilia Yuliana Pranoto
NIM : 98.60.0559
NIRM : 98.6.111.02030.50040
JURUSAN : AKUNTANSI

UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA	
NO. DAFTAR	148/EA/G
Th. ANGKATAN	1998
PARAF.	AS
JUL 19-17 '00	

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2002

HALAMAN MOTTO

- ✠ Janganlah kamu kuatir tentang apapun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur. (Filipi 4:6)
- ✠ Percayakanlah kepada Tuhan semua rencanamu, maka engkau akan berhasil melaksanakannya (Amsal 16:3)
- ✠ Pujian dan syukur, kesusahan dan desakan, keraguan dan kesadaran, semua yang menggugah kita, boleh kita sampaikan kepada Allah Bapa, yang menyambut kita dan mengenal kita, dan cinta-Nya seperti sebuah kekuatan raksasa, yang sabar menyelami kehidupan kita (Karl Hans Schmid)
- ✠ Janganlah engkau khawatir, tak perlulah engkau cemas, segalanya akan berlalu! Allah tak pernah ingkar janji. Dengan sabar dan tawakal, segalanya akan tercapai! Siapa menjadi milik Allah takkan kekurangan apapun. Dia sendiri akan mencukupi. (catatan harian St Theresia dari Kanak-Kanak Yesus)
- ✠ Semua jalan Tuhan adalah sungguh rahasia, tetapi sangat berguna karena Dia bepergian bersama kita (Anton Kner)

Skripsi ini kupersembahkan untuk :

- Papi, mami, dan adik-adikku tercinta Ardianto dan Aristia
- Sahabat-sahabatku tersayang Nita, Ayu dan Suster Paskali

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ARSILIA YULIANA PRANOTO
NIM : 98.60.0559
NIRM : 98.6.111.02030.50040
FAKULTAS : EKONOMI
JURUSAN : AKUNTANSI
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS HUBUNGAN DAN PENGARUH ANTARA
EPS (*EARNING PER SHARE*) DENGAN HARGA
SAHAM (Studi kasus pada perusahaan yang listing di BEJ)



Disetujui di Semarang
Pada tanggal 31 Oktober 2002

Pembimbing I

(Theresia Dwi H, SE, MSi)

Pembimbing II

(St. Vena Purnamasari, SE)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

JUDUL SKRIPSI : ANALISIS HUBUNGAN DAN PENGARUH ANTARA
EARNING PER SHARE (EPS) DENGAN HARGA
SAHAM (Studi kasus pada perusahaan-perusahaan yang
listing di BEJ)

Disusun Oleh :

NAMA : ARSILIA YULIANA P.

NIM : 98.60.0559

NIRM : 98.6.111.02030.50040

FAKULTAS : EKONOMI

JURUSAN : AKUNTANSI

Telah diuji dan dipertahankan dihadapan Dewan Penguji pada :

Hari : Selasa

Tanggal : 19 November 2002

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Dewan Penguji I

(Dra. Lucia Haripatworo, MS)

Dewan Penguji II



(Oct. Digdo Hartomo., SE, MSi)

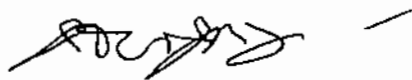
Dewan Penguji III



(B. Linggar Yekti., SE)

Mengetahui

PJS Dekan Fakultas Ekonomi



(Drs. R. Bowo Harcahyo, MBA)

ABSTRAKSI

Setiap pengusaha selalu menginginkan usaha yang dikelola selalu mengalami perkembangan atau kemajuan, tetapi untuk mengembangkan suatu usaha tidak sedikit tambahan dana / modal yang dibutuhkan oleh para pengusaha. Salah satu alternatif untuk memperoleh tambahan dana yang dibutuhkan oleh perusahaan / pengusaha adalah dengan cara *go public* yaitu mencatatkan sahamnya di pasar modal (*listing*), karena dengan cara *go public* tersebut perusahaan akan dapat memperoleh dana yang relatif besar dari para investor.

Di lain pihak, bagi para investor informasi merupakan kebutuhan yang mendasar dalam mengambil sebuah keputusan untuk berinvestasi dalam sebuah perusahaan, karena dengan adanya informasi yang dibutuhkan oleh para investor, akan dapat mengurangi ketidakpastian yang terjadi, sehingga keputusan yang diambil tersebut diharapkan sesuai dengan tujuan yang akan dicapai. Oleh karena itu agar dapat menarik para investor perusahaan harus dapat meningkatkan labanya dimasa yang akan datang, dimana hal ini dapat menunjukkan kinerja atau prospek perusahaan (Surianti dan Indriantoro, 1999:2).

Dalam pasar modal, banyak sekali informasi yang dapat diperoleh investor, salah satu informasi yang dapat diperoleh dalam pasar modal adalah informasi keuangan yang dapat menunjukkan kinerja keuangan perusahaan selama satu periode. Salah satu unsur dari laporan keuangan yang penting bagi para investor adalah informasi mengenai EPS (*earning per share*). EPS penting bagi investor karena data itu dianggap berisi informasi yang bermanfaat dalam pembuatan prediksi mengenai harga saham dimasa yang akan datang. EPS yang lebih besar menandakan kemampuan perusahaan yang lebih besar dalam menghasilkan keuntungan bersih dari setiap lembar saham. Jika ada perubahan harga saham disekitar tanggal pengumuman laba (EPS) maka diasumsikan bahwa pengumuman tersebut memiliki kandungan informasi. Suatu informasi harus memiliki kandungan informasi sehingga informasi tersebut relevan dan handal sebagai dasar pengambilan keputusan investasi. Suatu informasi menjadi relevan bagi para investor apabila keberadaan informasi tersebut dapat mempengaruhi harga / volume perdagangan surat berharga.

Salah satu hal yang ada dalam informasi akuntansi dan lazim bagi para investor adalah laporan keuangan yang diterbitkan secara periodik oleh perusahaan atau emiten yang bersangkutan. Dalam laporan keuangan itu sendiri ada berbagai macam unsur yang dapat dijadikan sebagai informasi bagi investor dalam pengambilan keputusan. Informasi yang dapat diambil oleh para investor dari laporan keuangan tersebut antara lain adalah besarnya penjualan, *earning per share* (EPS), *dividend payout ratio* (DPR), *total asset*, dll. EPS merupakan info yang dapat diambil oleh investor karena data tersebut berisi tentang informasi yang bermanfaat dalam pembuatan prediksi mengenai deviden per lembar saham dan harga saham dimasa yang akan datang (Hendriksen, 1996:197). EPS yang lebih besar menandakan kemampuan perusahaan yang lebih besar dalam menghasilkan keuntungan bersih dari setiap lembar saham (Purnomo, 1998:34). Jika ada perubahan harga saham disekitar pengumuman laba (EPS), maka

diasumsikan pengumuman tersebut mempunyai kandungan informasi, dimana kandungan informasi adalah sesuatu yang menyebabkan perubahan perkiraan investor terhadap probabilitas kembalian dimasa yang akan datang (Belkaouli, 1997:111).

Pengujian kandungan informasi dilakukan dengan maksud untuk melihat reaksi pasar. Jika suatu pengumuman mengandung suatu informasi maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi pasar juga dapat membawa pengaruh pada naik turunnya harga saham / volume perdagangan saham. Jika reaksi pasar baik maka harga saham juga akan baik yaitu adanya kenaikan harga saham, tetapi jika reaksi pasar buruk maka harga saham juga akan buruk yaitu adanya penurunan harga saham.

Beberapa penelitian yang telah dilakukan sebelumnya oleh Ball dan Brown (1968); Foster (1975); Beavert, Clarke, dan Wright (1979); Beavert, Lambert dan Morse (1980); Litzenberg dan Rao (1971); Lipe (1986), yang dikutip dari Naimah (2000:70), menunjukkan adanya hubungan dan pengaruh antara laba dengan harga saham. Selain itu dalam penelitiannya, Yogo Purnomo (Usahawan, 1998:33-38), juga menunjukkan bahwa harga saham mempunyai kepekaan yang cukup tinggi terhadap perubahan EPS. Tetapi dalam penelitian yang dilakukan oleh Yenny Hendrawati dalam periode tahun 1999, 2000, mengenai pengaruh kinerja keuangan emiten dengan harga sahamnya, dimana salah satu faktor yang diteliti adalah EPS, dan Selvia Widyastuti dalam periode tahun 2000, mengenai pengaruh EPS terhadap harga saham, hasil yang diperoleh keduanya menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh yang signifikan antara laba per lembar saham dengan harga saham.

Berdasarkan pada penjelasan diatas, juga adanya beberapa hasil penelitian yang masih bertolak belakang, maka permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah bagaimana hubungan antara EPS (*Earning Per Share*) dengan harga saham dan apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara *earning per share* (EPS) dengan harga saham.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana hubungan antara antara *earning per share* (EPS) dan harga saham emiten di BEJ, juga untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara *earning per share* (EPS) dan harga saham emiten di BEJ. Setelah tujuan penelitian ini tercapai, peneliti berharap agar hasil dari penelitian ini dapat bermfaat bagi berbagai pihak seperti emiten, investor, dan peneliti sendiri.

Hipotesis dalam penelitian ini digunakan untuk mengetahui bagaimana hubungan dan pengaruh antara EPS dengan harga saham. Hipotesis tersebut dirumuskan sebagai berikut :

H0a : Tidak terdapat hubungan antara EPS dengan harga saham.

H1a : Terdapat hubungan antara EPS dengan harga saham.

H0b : Tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara EPS terhadap harga saham.

H1b : Terdapat pengaruh yang signifikan antara EPS terhadap harga saham.

Dalam penelitian ini dimulai dengan menentukan periode estimasi dan periode jendela yang digunakan. Periode estimasi yang digunakan adalah selama 100 hari, sedangkan untuk periode jendela digunakan 5 hari sebelum hari publikasi laporan keuangan, 1 hari yaitu pada saat hari publikasi laporan

besarnya return saham dari masing-masing emiten selama 111 hari, dengan cara harga saham pada hari yang akan dicari (pada hari ke t) dikurangkan dengan harga saham pada hari sebelumnya (pada hari t-1) dibagi dengan harga saham pada hari sebelumnya (pada hari t-1). Kemudian dicari return ekspektasinya yaitu dengan cara membagi jumlah return selama periode estimasi dengan periode estimasi yang digunakan yaitu selama 100 hari. Setelah itu dicari abnormal return dengan cara mengurangi return saham selama periode jendela (11 hari) dengan return ekspektasi. Langkah selanjutnya adalah mencari akumulasi abnormal return yaitu dengan cara menjumlahkan abnormal return selama 11 hari. Akumulasi abnormal return inilah yang akan dikorelasi dan diregresikan dengan besarnya EPS untuk mengetahui bagaimana hubungan dan pengaruh antara EPS dengan harga saham. Hasil dari perhitungan korelasi dengan menggunakan SPSS kita dapat mengetahui signifikansinya sebesar 0,026 yang lebih kecil dari 0,05 ($0,026 < 0,05$) menunjukkan adanya hubungan EPS dengan harga saham dan besarnya korelasi (r) menunjukkan angka 0,331 yang artinya hubungan antara EPS dengan harga saham menunjukkan hubungan yang lemah karena korelasi (r) terletak antara 0,2 sampai 0,4. Sedangkan dari hasil perhitungan regresi diketahui konstanta sebesar -0,040166 dan koefisien regresinya sebesar 2,05057E-04 sehingga menghasilkan persamaan regresi sebagai berikut :

$$Y = -0,040166 + 2,05057E-04X$$

Dalam pengujian regresi linier kita dapat mengetahui bahwa terdapat signifikansi sebesar 0,0524 lebih besar dari 0,05. Berarti tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara EPS (*Earning Per Share*) terhadap harga saham. Oleh karena itu tidak dapat dilihat besarnya pengaruh EPS (*Earning Per Share*) terhadap harga saham.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dari perhitungan korelasi diperoleh t hit sebesar 2,015 dan t tabel sebesar 1,658 artinya t hitung > t tabel maka H₀ ditolak. Jika H₀ ditolak dan H₁ diterima berarti terdapat hubungan antara EPS dengan harga saham (akumulasi abnormal return). Sedangkan berdasarkan hasil pengujian hipotesis dari perhitungan regresi linier diperoleh t hitung sebesar 2,013 dan t tabel sebesar 2,0357 artinya -t tabel ≤ t hitung ≤ t tabel maka H₀ diterima. Jika H₀ diterima dan H₁ ditolak berarti tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara EPS terhadap harga saham (akumulasi abnormal return).

Dari hasil yang diperoleh diatas, peneliti menyarankan kepada para emiten agar emiten jangan hanya bertumpu / mengandalkan EPS emiten saja untuk menarik minat para investor untuk berinvestasi. Hendaknya emiten juga dapat memberikan informasi secara lengkap kepada para investor agar para investor merasa yakin dengan keputusannya.

Disamping itu bagi para investor dalam menanamkan investasinya ke pasar modal harus berhati-hati dan mencari informasi secara lengkap, jangan hanya mencari informasi tentang EPS suatu emiten saja, karena EPS tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Para investor hendaknya mencari informasi baik itu informasi yang bersifat internal (yang menyangkut suatu emiten) antara lain laporan keuangan emiten yang didalamnya terdapat berbagai macam kandungan informasi yang dapat dimanfaatkan oleh para investor maupun yang bersifat eksternal antara lain : situasi dan kondisi politik,

sosial, dan kondisi-kondisi lain yang dapat mempengaruhi harga saham dan reaksi pasar. Dengan melihat semuanya itu investor dapat lebih mempertimbangkan dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi pada suatu perusahaan sehingga para investor dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi sesuai dengan tujuan yang ingin dicapai.



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan kasihnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul :”Analisis Hubungan dan Pengaruh EPS (*Earning Per Share*) dengan Harga Saham” tepat pada waktunya.

Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dari berbagai pihak, maka skripsi ini tidak akan terwujud. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Vincent Didiék WA, PhD., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Ibu Theresia Dwi Hastuti, SE, MSi., selaku Dosen Pembimbing I yang telah banyak menyediakan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Vena Purnamasari, SE, selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak menyediakan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Mulyadi, yang telah banyak membantu penulis dalam pengumpulan data-data yang dibutuhkan oleh penulis.
5. Papi, Mami dan adik-adikku yang tercinta Dian dan Tia yang selalu berdoa dan memberikan semangat dan dukungan baik tenaga, materi, untuk keberhasilan penulis dimasa yang tersulit sekalipun.

6. Sahabat-sahabatku yang tersayang Nita, Ayu, Suster Paskali, Bruder Konrad, yang telah banyak memberikan semangat dan dukungan serta bantuan kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Teman-temanku KKN, Melanny, Anggit, Mbak Uci, Robert, Ringgo, Heyrit, Dhika, Frendy yang juga telah memberikan semangat dan dukungan kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
8. Juga bagi semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan dalam bentuk materil dan moril dalam penyusunan skripsi ini.

Ada peribahasa yang mengatakan tiada gading yang tak retak, penulis menyadari adanya kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, oleh karena itu penulis mengharapkan masukan dan kritik yang dapat membangun. Akhir kata penulis mengharapkan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi siapa saja yang memerlukannya.

Semarang, Oktober 2002

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN MOTTO	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
ABSTRAKSI	v
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I : PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan masalah	4
1.3 Pembatasan Masalah	4
1.4 Tujuan Penelitian	4
1.5 Manfaat Penelitian	5
1.6 Sistematika Penulisan	5
BAB II : LANDASAN TEORI	7
2.1 Tinjauan Pustaka	7
2.1.1 Pengertian pasar modal	7

2.1.2	Macam-Macam Pasar Modal	8
2.1.3	Prosedur Go Publik	9
2.1.4	Pasar Modal Yang Efisien	9
2.1.5	Laporan Keuangan & Komponen Laporan Keuangan	12
2.1.5.1	Pengertian Laporan Keuangan	12
2.1.5.2	Tujuan Laporan Keuangan	13
2.1.5.3	Komponen / Bentuk Laporan Keuangan	13
2.1.6	Definisi EPS	16
2.1.7	Definisi Return	16
2.1.8	Hubungan EPS Dengan Harga Saham	17
2.1.9	Analisis Korelasi dan Regresi Linier Sederhana	18
2.1.9.1	Analisis Korelasi	19
2.1.9.2	Analisis Regresi Linier	20
2.1.10	Outliers (Pencilan)	22
2.2	Kerangka Pikir	23
2.3	Definisi Operasional	25
2.4	Hipotesis	26
BAB III : METODOLOGI PENELITIAN		28
3.1	Objek Penelitian	28
3.2	Populasi dan Sampel Penelitian	28
3.2.1	Populasi	28
3.2.2	Sampel Penelitian	29
3.3	Jenis Data	30

3.4 Metode Pengumpulan Data	31
3.5 Teknik Analisis Data	32
BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN	39
4.1 Gambaran Sampel	39
4.2 Analisis Hasil Penelitian	40
4.2.1 Penentuan Periode Estimasi & Periode Jendela	40
4.2.2 Perhitungan Return Realisasi & Return Ekspektasi	41
4.2.3 Perhitungan Abnormal Return & Akumulasi Abnormal Return	43
4.2.4 Analisis Korelasi & Pengujian Hipotesis	45
4.2.5 Analisis Regresi Linier & Pengujian Hipotesis	47
BAB V : PENUTUP	50
5.1 Kesimpulan	50
5.2 Saran	51
DAFTAR PUSTAKA	52

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 = Daftar emiten yang menjadi sampel dan data tanggal publikasi.	40
Tabel 4.2 = Daftar akumulasi abnormal return dan EPS (<i>Earning Per Share</i>).	45
Tabel 4.3 = Daftar hasil pengujian korelasi.	46
Tabel 4.4 = Daftar hasil pengujian regresi linier.	49



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 : Kerangka Pikir Penelitian	23
Gambar 2 : Daerah Penerimaan dan Penolakkan H_0 pada Pengujian Korelasi	48
Gambar 3 : Daerah Penerimaan dan Penolakkan H_0 pada pengujian Regresi Linier Sederhana	50



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 = Daftar Harga Saham Harian.	57
Lampiran 2 = Daftar Return Saham Harian.	63
Lampiran 3 = Daftar Return Ekspektasi.	72
Lampiran 4 = Daftar Abnormal Return dan Akumulasi Abnormal Return.	73
Lampiran 5 = Daftar <i>Outliers</i> .	75
Lampiran 6 = Daftar Perhitungan Analisis Korelasi dan Regresi.	78

