



**PENGARUH EARNING PER SHARE (EPS) DAN  
DEBT EQUITY RATIO (DER) TERHADAP HARGA SAHAM  
PADA PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR  
DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**

**SKRIPSI**

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



**Disusun Oleh :**

**Nama : MADE ARTAYA  
NIM : 98.60.0649  
NIRM : 98.6.111.02030.50123**

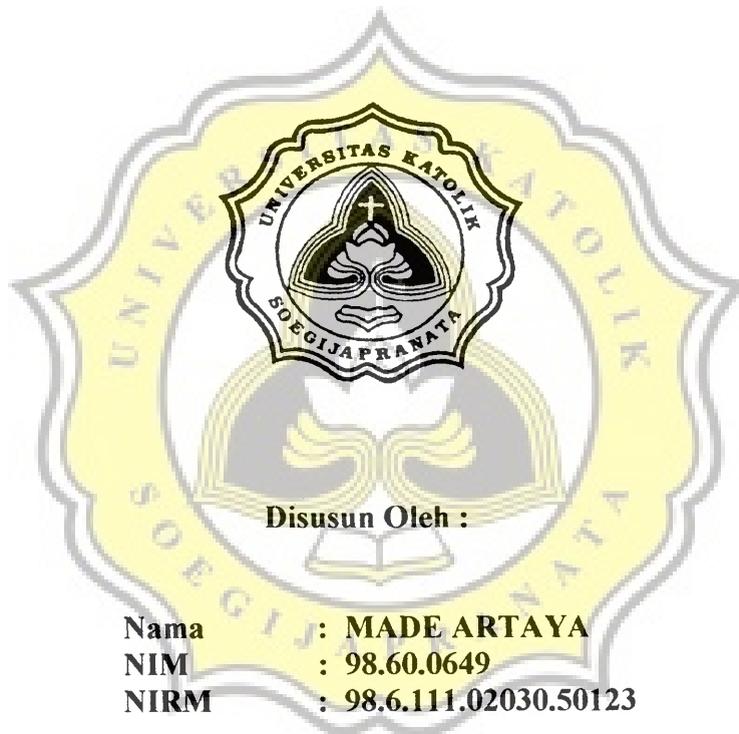
	<b>PERPUSTAKAAN</b>	
	No. INV.	080/S/EA/C.1
	Th. ANGG.	0803
PARAP.		TGL. 16-1-04

**FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA  
SEMARANG  
2003**

**PERGARUH *EARNING PER SHARE* (EPS) DAN  
*DEBT EQUITY RATIO* (DER) TERHADAP HARGA SAHAM  
PADA PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR  
DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**

**SKRIPSI**

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



**Nama : MADE ARTAYA  
NIM : 98.60.0649  
NIRM : 98.6.111.02030.50123**

**FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA  
SEMARANG  
2003**

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada :  
30 Juli 2003 Skripsi dengan judul :

**PENGARUH *EARNING PER SHARE* (EPS) DAN *DEBT EQUITY RATIO*  
(DER) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**

Oleh :

**Made Artaya**  
98.60.0649

**Tim Penguji**

**Penguji I**

**Penguji II**

**Penguji III**

  
**A. Sentot Suciarto, Ph.D**

  
**Monica Palupi M, SE, MM**

  
**Clara Susilawati, SE, MSi**

**Mengetahui,**  
**Dekan Fakultas Ekonomi**  
**Unika Soegijapranata**

  
**Vincent Didiek Wiet Aryanto, Ph.D**

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**“Pengaruh *Earning Per Share* (EPS) dan *Debt Equity Ratio* (DER) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Manufaktur di Bursa Efek Jakarta (BEJ)”**

Benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 11 Agustus 2003

Yang menyatakan



Made Artaya

### Saksi-saksi

Penguji I

A. Sentot Suciarto, Ph.D

Penguji II

Monica Palupi M, SE, MM

Penguji III

Clara Susilawati, SE,MSi

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Skripsi ini saya persembahkan :*

*Thank's God atas Sinar SuciMu yang menguatkan ku dalam segala hal, Engkau tidak pernah  
meninggalkan aku.*

*Buat kedua orangtuaku yang telah memberikan dorongan moral dan materil.  
Dan juga buat kakak-kakakku dan adik-adikku, serta orang-orang yang kucintai dan  
sayangi.*



## HALAMAN MOTTO

*Kebodohan tidak pernah menyelesaikan suatu masalah. Jadi, bila tak bisa mengubah nasib, kenapa tetap meratapi diri sambil menganggap diri bodoh?*

*Kita tak hanya dituntut bekerja secara pantas, tetapi juga harus cakap menikmati waktu senggang kita dengan cara terhormat.*

*Malas itu bukan berarti tidak berbuat apa-apa, tapi merasa bebas untuk tidak berbuat sesuatu.*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan berkah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini.

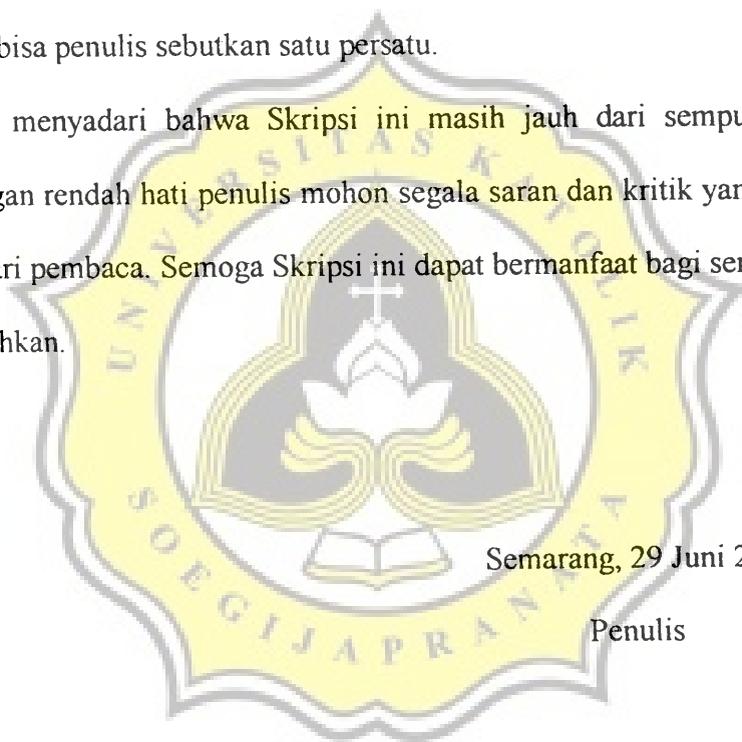
Mengingat perlunya banyak informasi, bimbingan maupun dorongan dari berbagai pihak, penulis menyadari bahwa penulisan Skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Earning Per Share (EPS)* dan *Debt Equity Ratio (DER)* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)”** tidak akan dapat terselesaikan tanpa bantuan dari pihak lain.

Selama dalam penyusunan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan dorongan serta bimbingan dari berbagai pihak yang terkait, untuk itu tidak lupa penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Bapak Vincent Didiek, WA, Phd, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata.
2. Ibu Stefani Lily.I. SE, MM. Akt sebagai Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Soegijapranata.
3. Ibu Theresia Dwi H, SE, Msi, Akt, selaku Dosen Pembimbing I dalam Skripsi.
4. Ibu St. Vena P, SE, selaku Dosen Pembimbing II dalam Skripsi.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata.

6. Keluargaku tercinta, Bapa, Meme, Bli Dawan, Bli Cawa, Bli Kasa, Bli Masa, Mbok Par, Mbok Made, Bli Ketut, Mbok Putu, Nyoman dan Adik yang selalu memberi doa dan semangat untuk menyelesaikan Skripsi ini.
7. Dik Yo yang selama ini memberikan dorongan semangat dan doa untuk menyelesaikan Skripsi ini.
8. Teman-teman Wanacaraka, teman-teman angkatan 1998 dan semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa Skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu dengan rendah hati penulis mohon segala saran dan kritik yang bersifat membangun dari pembaca. Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.



Semarang, 29 Juni 2003

Penulis

Made Artaya

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
ABSTRAK.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar belakang.....	1
1.2 Perumusan masalah.....	5
1.3 Tujuan dan manfaat penelitian.....	5
1.4 Sistematika Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan teori.....	8
2.1.1 Saham.....	8
2.1.1.1 Jenis-Jenis Saham.....	8
2.1.1.2 Saham Sebagai Informasi Pendanaan Perusahaan.....	8
2.1.1.3 Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham.....	9
2.1.2 Pengertian Earning Per Share (EPS).....	11

2.1.3 Pengertian Debt Equity Ratio (DER).....	12
2.1.4 Pengaruh Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham .....	12
2.1.5 Pengaruh Debt Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham .....	13
2.1.6 Asumsi Klasik .....	14
2.2 Pengembangan Hipotesis .....	15
2.3 Kerangka Pikir .....	19
2.4 Definisi Operasional.....	20
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1 Populasi dan Sampel .....	22
3.1.1 Populasi.....	20
3.1.2 Sampel.....	20
3.2 Data Yang Digunakan.....	24
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	24
3.4 Metode Analisis Data.....	25
3.4.1 Uji Asumsi Klasik.....	25
3.4.2 Analisa Regresi Berganda.....	27
3.4.3 Pengujian Hipotesis.....	28
3.4.3.1 Pengujian Parsial atau Uji t .....	28
3.4.3.2 Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	29
3.4.3.3 Pengujian Simultan atau Uji F.....	30
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Analisis Deskriptif Variabel.....	31
4.1.1 Harga Saham.....	31

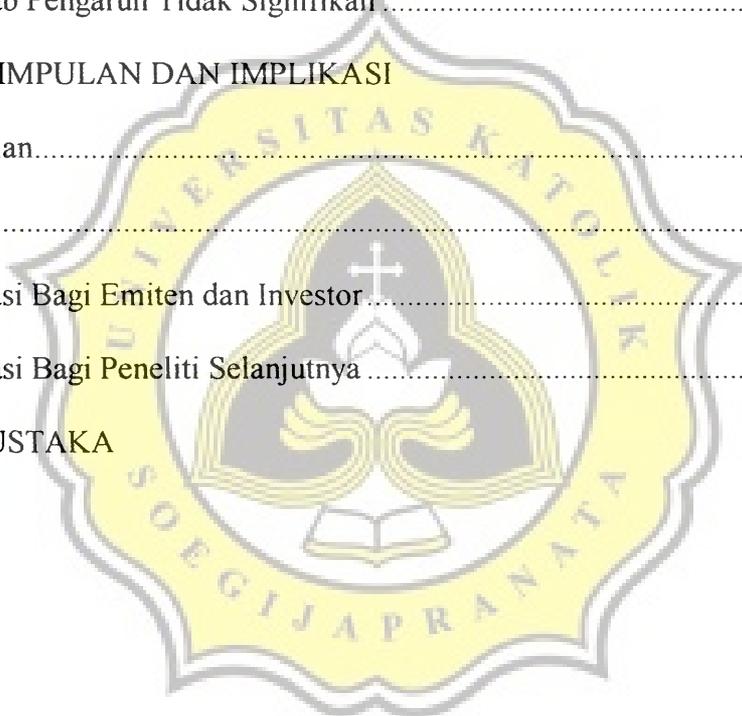
4.1.2 Earning Per Share.....	32
4.1.3 Debt Equity Ratio.....	33
4.2 Pengujian normalitas residual error.....	34
4.3 Deteksi terhadap Asumsi Klasik .....	35
4.4 Analisis regresi .....	37
4.5 Penyebab Pengaruh Tidak Signifikan.....	39

## BAB V KESIMPULAN DAN IMPLIKASI

5.1 Kesimpulan.....	41
5.2 Implikasi.....	42
5.2.1 Implikasi Bagi Emiten dan Investor.....	42
5.2.2 Implikasi Bagi Peneliti Selanjutnya.....	42

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN



## ABSTRAKSI

Pemain saham atau investor perlu memiliki sejumlah informasi yang berkaitan dengan dinamika harga saham agar bisa mengambil keputusan tentang saham perusahaan yang layak untuk dipilih. Penilaian saham secara akurat bisa meminimalkan resiko sekaligus membantu investor mendapatkan keuntungan wajar, mengingat investasi saham di pasar modal merupakan jenis investasi yang cukup berisiko tinggi meskipun menjanjikan keuntungan relatif besar (Widoatmojo, 1996 : 84). Variasi harga saham akan dipengaruhi oleh kinerja perusahaan yang bersangkutan, disamping dipengaruhi oleh hukum permintaan dan penawaran. Kinerja perusahaan akan menentukan tinggi rendahnya harga di pasar modal. Investor yang rasional pada saat akan melakukan investasi sekuritas, hendaknya menganalisis kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Dengan kata lain investor hendaknya melihat kinerja perusahaan tersebut. Kinerja perusahaan terutama untuk perusahaan yang go publik dapat dilihat dari laporan keuangan yang diterbitkan secara periodik, diantaranya adalah *Earning Per Share* (EPS), *Return On Equity* (ROE), *Return On Investment* (ROI), *Devidend Per Share* (DPS), *Debt Equity Ratio* (DER) dan lain-lain.

Berdasarkan uraian diatas, maka peneliti melakukan penelitian tentang Pengaruh *Earning Per Share* (EPS) dan *Debt Equity Ratio* (DER) Terhadap Harga Saham. Alasan peneliti mengambil variabel EPS dan DER karena peneliti melihat dari sisi *return* dan sisi resiko dimana informasi tersebut dapat dijadikan acuan pengambilan keputusan, dimana invertor disamping melihat sisi *return* yang tercermin dalam EPS dan perlu juga melihat sisi resiko yang dapat dilihat pada DER yang merupakan besarnya resiko yang akan dihadapi.

Dalam penelitian ini, masalah yang akan diteliti adalah sebagai berikut :

1. Apakah EPS secara parsial mempunyai pengaruh terhadap harga saham.
2. Apakah DER secara parsial mempunyai pengaruh terhadap harga saham.
3. Apakah EPS dan DER secara bersama-sama (simultan) mempunyai pengaruh terhadap harga saham.

Saham-saham yang menjadi sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan industri manufaktur karena Perusahaan Industri Manufaktur merupakan perusahaan yang terdiri dari berbagai sektor untuk menekan bias sektoral atau untuk menghilangkan pengaruh karakteristik subsektor terhadap harga saham denagn periode pengamatan tahun 2000-2001. Data yang digunakan berasal dari EPS, DER dan harga saham penutupan tahunan peride tahun 2000 dan tahun 2001 pada data *online* pojok BEJ Unika Soegijapranata, *Jakarta Stock Exchange* (JSX) periode tahun 2000 dan tahun 2001 dan *Indonesian Capital Market Directory* periode tahun 2000 dan tahun 2001.

Adapun metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda dalam penelitian ini adalah :

$$Y = 392,108 + 2,627 \text{ EPS} - 57,318 \text{ DER}$$

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa EPS diperoleh sebesar 2,627, yang berarti bila EPS mengalami peningkatan sebesar 1 kali maka harga saham akan meningkat sebesar 2,627 kali dengan ketentuan variabel lain konstan. Nilai signifikansi pengujian parsial menunjukkan bahwa EPS mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham ( $p = 0,000 < 0,05$ ). Kesimpulan tersebut mendukung dan menerima hipotesis Ha1 yang artinya bahwa EPS secara parsial mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

DER diperoleh sebesar -57,318 yang berarti bila DER mengalami peningkatan sebesar 1 kali maka harga saham akan menurun sebesar -57,318 kali dengan ketentuan variabel lain konstan. Nilai signifikansi pengujian parsial menunjukkan bahwa DER tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham ( $p = 0,233 < 0,05$ ). Kesimpulan tersebut menolak hipotesis Ha2 yang artinya bahwa DER secara parsial tidak mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham.

Nilai *Adjusted R*<sup>2</sup> = 0,972, Hasil nilai *Adjusted R*<sup>2</sup> adalah sebesar 0,972 yang menunjukkan bahwa secara simultan variabel EPS dan DER tersebut dapat menjelaskan perubahan harga saham sebesar 97,2%, sedangkan selebihnya hanya 2,8%, harga saham dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak terdapat dalam model ini. Dengan demikian pengaruh EPS dan DER terhadap harga saham perusahaan dalam penelitian ini sangat tinggi.

Hasil pengujian secara simultan dengan probabilitas  $0,000 < 0,05$ . Dengan demikian diputuskan bahwa secara simultan pada tingkat kepercayaan 95% Ho akan ditolak. Dengan kata lain diperoleh EPS dan DER secara simultan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Kesimpulan tersebut menerima hipotesis Ha3 yang artinya bahwa EPS dan DER secara bersama-sama (simultan) mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham.

Implikasi yang dapat diberikan dengan hasil penelitian ini adalah sebaiknya emiten meningkatkan EPS-nya karena EPS yang meningkat menunjukkan bahwa perusahaan berhasil meningkatkan tingkat kemakmuran investornya, dan hal ini mendorong investor untuk menambah jumlah modal yang ditanamkan pada saham perusahaan yang selanjutnya akan meningkatkan harga saham. Sedangkan bagi investor yang akan melakukan investasi atau memprediksi harga saham dalam pengambilan keputusan perlu menjadikan EPS sebagai acuan dalam pengambilan keputusan karena pengetahuan tentang EPS akan menjadi sangat penting dalam melakukan penilaian berapa perkiraan potensi *return* yang mungkin dapat diterima jika membeli suatu saham dan investor perlu juga mempertimbangkan variabel yang bersifat kualitatif seperti stabilitas politik, suksesi kepemimpinan nasional dan sebagainya.