



ANALISIS FAKTOR – FAKTOR FUNDAMENTAL YANG  
 MEMPENGARUHI HARGA PASAR SAHAM PERUSAHAAN  
 MANUFAKTUR PADA PT. BURSA EFEK JAKARTA TAHUN  
 1997 - 2002  
 ( STUDI KASUS PADA 5 PERUSAHAAN MANUFAKTUR )

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memenuhi Persyaratan  
 Mencapai Gelar Kesarjanaan (S1)  
 Pada Fakultas Ekonomi  
 Universitas Katolik Soegijapranata Semarang



**PERPUSTAKAAN**

No. INV.	1792 / 5 / EM / CI	
Th. ANGG.		Cat :
PARAP.	Jad	TGL. 14-1-2004

Disusun oleh :

NAMA : Yuliana Chandra

NIM : 99.30.3826

FAKULTAS EKONOMI JURUSAN MANAJEMEN  
 UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA  
 SEMARANG

2003

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

SKRIPSI DENGAN JUDUL :

ANALISIS FAKTOR – FAKTOR FUNDAMENTAL YANG  
MEMPENGARUHI HARGA PASAR SAHAM PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR PADA PT. BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 1997 – 2002  
( STUDI KASUS PADA 5 PERUSAHAAN MANUFAKTUR )

Yang Dipersiapkan dan Disusun Oleh :

Nama : Yuliana Chandra

NIM : 99.30.3826

Telah dipertahankan di depan Penguji pada tanggal : 24 Juli 2003

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu  
persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

Pembimbing

( Dra. Lucia Hari Patworo.,MSi )

Koordinator Penguji

( Dra. Lucia Hari Patworo., MSi )

Dekan Fakultas Ekonomi

( Vincent Didiek Wiet Aryanto., Ph. D )

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus yang terkasih atas berkat dan anugerah yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata

Dalam penulisan skripsi ini, penulis telah banyak sekali menerima uluran tangan, bimbingan serta bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini secara khusus penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada:

1. Bapak Vincent Didiek W. A. ,Ph.D. sebagai Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Bapak Thomas Indrajaja, S.E.,MM selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
3. Ibu Lucia Hari Patworo, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaga dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Ibu Eva Maria, S.E.,MM selaku dosen wali atas bimbingannya selama menempuh mata kuliah semenjak semester pertama.
5. Segenap dosen dan karyawan Universitas Katolik Soegijapranata yang selama ini telah banyak memberi pengetahuan dan bantuan.
6. Papa dan Mama yang telah banyak memberi baik bantuan moral maupun material.
7. Koko Adi dan Cik Yuni yang telah banyak memberikan semangat, Cik Siane terima kasih buat bantuan datanya. To my friends Yuli W.: *'thanks for giving*

*me a sweet friendship and the time we've shared*'; Ingrid dan Rachel: *'thanks for everything that you gave to me, friends forever!'*'; teman-teman KKU Arie, Heri, Ferry thanks for your support; Elfina & Noni : 'terimakasih buat buku dan masukannya.'; dan semua teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

8. Perpustakaan Universitas Katolik Soegijapranata, Pojok BEJ Fakultas Ekonomi, PIPM, serta Perpustakaan FE Undip atas tempat dan data yang sudah diberikan.

9. Semua pihak yang terkait dengan penulisan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa dalam skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu segala kritik dan saran yang bersifat membangun akan selalu penulis terima dengan tangan terbuka.

Akhir kata, penulis berharap semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membaca dan membutuhkannya.

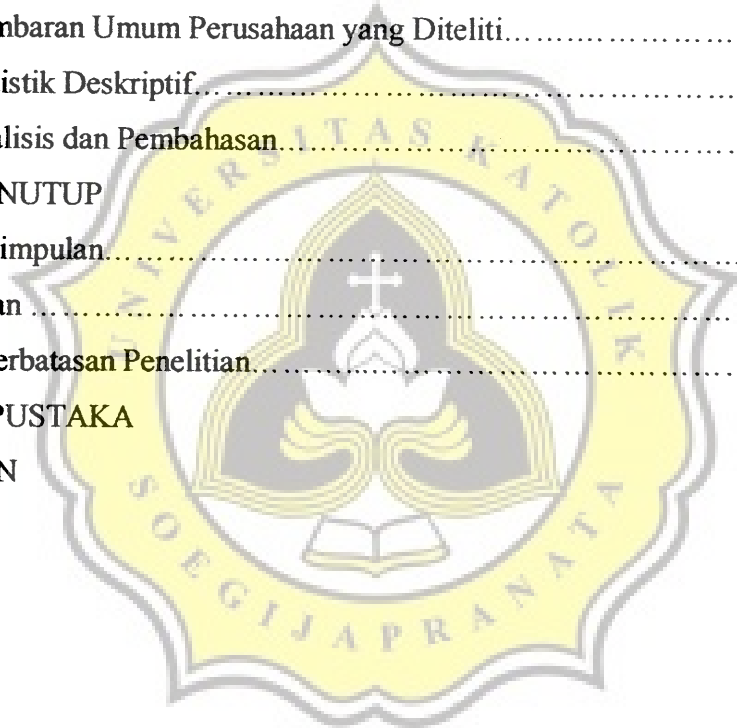
Semarang, Juli 2003

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN MOTTO.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK.....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	3
1.3 Pembatasan Masalah.....	4
1.4 Tujuan Penelitian.....	4
1.5 Manfaat Penelitian.....	5
1.6 Sistematika Penulisan.....	5
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
2.1 Pasar Modal.....	7
2.2 Pengertian Saham.....	8
2.3 Penilaian Harga Saham.....	9
2.4 Analisis Fundamental.....	9
2.5 Laporan Keuangan.....	10
2.5.1 Neraca.....	10
2.5.2 Laporan Rugi Laba.....	11
2.6 Rasio Profitabilitas.....	12
2.7 Kerangka Pikir.....	14
2.8 Definisi Operasional.....	15
2.9 Hipotesis Penelitian.....	16

2.10 Penelitian Sebelumnya.....	17
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1 Obyek Penelitian.....	19
3.1.1 Populasi.....	19
3.1.2 Sampel.....	19
3.2 Jenis Data.....	20
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	21
3.4 Metode Analisis Data.....	21
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Sejarah dan Perkembangan BEJ.....	27
4.2 Gambaran Umum Perusahaan yang Diteliti.....	28
4.3 Statistik Deskriptif.....	31
4.4 Analisis dan Pembahasan.....	32
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1 Kesimpulan.....	41
5.2 Saran.....	42
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	42
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir.....14



## DAFTAR TABEL

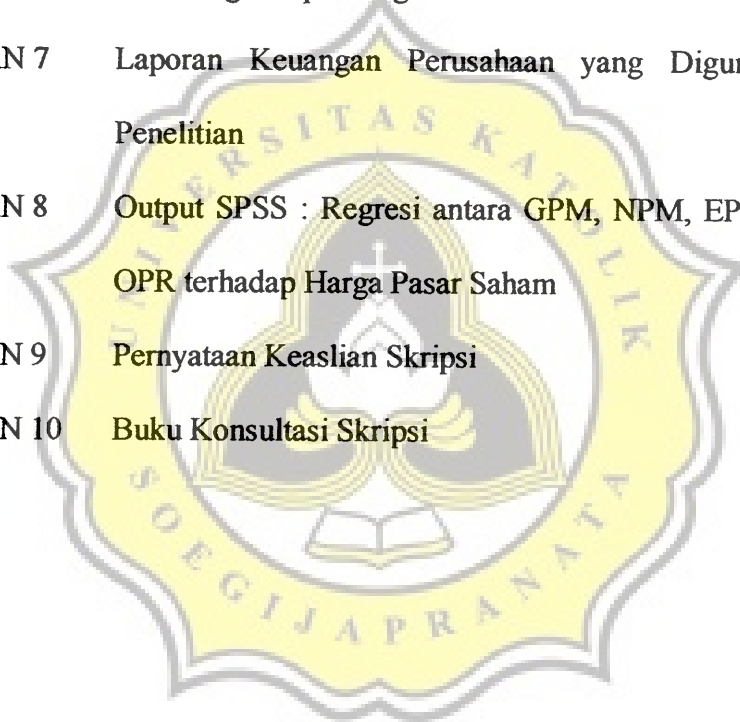
Tabel 4.1	Tabel Hasil Perhitungan Estimasi Regresi Linier Berganda Dengan 6 Variabel Bebas .....	34
-----------	---	----





## DAFTAR LAMPIRAN

- LAMPIRAN 1 Perhitungan Gross Profit Margin
- LAMPIRAN 2 Perhitungan Net Profit Margin
- LAMPIRAN 3 Perhitungan Return To Total Asset atau Earning Power
- LAMPIRAN 4 Perhitungan Return On Asset
- LAMPIRAN 5 Perhitungan Return On Equity
- LAMPIRAN 6 Perhitungan Operating Ratio
- LAMPIRAN 7 Laporan Keuangan Perusahaan yang Digunakan Dalam Penelitian
- LAMPIRAN 8 Output SPSS : Regresi antara GPM, NPM, EP, ROA, ROE, OPR terhadap Harga Pasar Saham
- LAMPIRAN 9 Pernyataan Keaslian Skripsi
- LAMPIRAN 10 Buku Konsultasi Skripsi



## ABSTRAK

Untuk melakukan investasi di pasar modal maka para investor memerlukan berbagai informasi untuk dapat membuat keputusan investasi mengenai saham apa yang akan dipilih. Informasi yang dibutuhkan oleh para investor di pasar modal adalah informasi yang bersifat teknikal dan fundamental. Informasi yang bersifat fundamental adalah informasi yang diperoleh dari kondisi intern perusahaan dimana informasi yang sering digunakan adalah informasi laporan keuangan. Sedangkan informasi yang bersifat teknikal adalah informasi yang diperoleh dari luar perusahaan seperti kondisi ekonomi, politik, financial dan faktor lainnya.

Untuk melakukan analisis dan memperkirakan harga saham di masa yang akan datang dalam menentukan keputusan investasi terdapat dua macam pendekatan dasar, yaitu analisis teknikal dan analisis fundamental. Analisis teknikal adalah menganalisis harga saham berdasarkan informasi yang mencerminkan kondisi perdagangan, keadaan pasar permintaan dan penawaran harga di pasar saham, fluktuasi kurs, volume transaksi di masa lalu.

Sedangkan analisis fundamental adalah aktivitas meneliti kondisi keuangan perusahaan untuk mengetahui lebih baik tentang operasi perusahaan yang mengeluarkan saham. Pada tahap analisis fundamental, investor akan mempelajari laporan keuangan yang merupakan salah satu dari sekian informasi yang digunakan untuk merevisi dan mendeteksi harga saham. Dengan melihat laporan keuangan, investor dapat melihat kinerja keuangan perusahaan. Apabila kinerja keuangan perusahaan menunjukkan adanya prospek yang bagus, maka sahamnya akan diminati investor dan harganya akan meningkat.

Oleh karena itu penelitian tersebut dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui apakah ada hubungan antara faktor – faktor fundamental dengan harga pasar saham selama periode 1997 – 2002, dimana faktor fundamental yang dimaksud dalam penelitian ini adalah rasio profitabilitas. Sampel penelitian tersebut diambil dari daftar *50 Most Active Stocks by Trading Frequency*, yaitu perusahaan manufaktur yang masuk terus menerus selama periode penelitian dan perusahaan tersebut harus sudah mengeluarkan laporan keuangan lengkap hingga desember 2002, diperoleh 5 perusahaan manufaktur.

Setelah diperoleh 5 perusahaan maka dilakukan penghitungan rasio profitabilitas yang meliputi Gross Profit Margin ( GPM ), Net Profit Margin ( NPM ), Return On Total Asset atau Earning Power ( EP ), Return On Asset ( ROA ), Return On Equity ( ROE ), Operating Ratio ( OPR ) untuk masing – masing perusahaan. Kemudian juga dilakukan penghitungan harga saham relative masing – masing perusahaan yang diperoleh dengan cara jumlah harga saham tahun ke t dikurangi dengan harga saham tahun ke t – 1 kemudian dibagi dengan jumlah harga saham tahun ke t – 1.

Setelah dilakukan penghitungan, dilakukan regresi untuk mengetahui apakah faktor – faktor tersebut mempengaruhi harga pasar saham perusahaan manufaktur. Untuk melakukan regresi tersebut dilakukan dengan bantuan SPSS sehingga diperoleh sig F sebesar 0.193 dimana sig F tersebut lebih besar dari tingkat signifikansi (  $\alpha$  ) sebesar 0.05. Selain itu juga diperoleh  $F_{hit}$  sebesar 2.841 yang lebih besar dari  $F_{tab}$  yang diperoleh dengan melihat table F sebesar 2.53 Dari

hasil tersebut dapat ditarik kesimpulan bahwa faktor – faktor fundamental tersebut tidak berpengaruh terhadap harga pasar saham perusahaan manufaktur secara bersama – sama.

Tujuan lain dilakukan penelitian tersebut adalah untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara faktor – faktor fundamental terhadap harga pasar saham perusahaan manufaktur pada tahun 1997 – 2002 secara parsial ( secara sendiri – sendiri ). Untuk mencapai tujuan tersebut dilakukan dengan regresi uji t dengan bantuan SPSS. Kriteria dari penelitian tersebut adalah  $\text{sig } t > \alpha$  maka  $H_0$  diterima , apabila  $\text{sig } t < \alpha$  maka  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima. Kemudian dilakukan penghitungan dan diperoleh hasil sig t untuk GPM 0.875 yang lebih besar dari tingkat signifikansi (  $\alpha$  ) 0.05, untuk NPM sebesar 0.707 yang lebih besar dari tingkat signifikansi (  $\alpha$  ) 0.05, untuk EP sebesar 0.655 yang lebih besar dari tingkat signifikansi (  $\alpha$  ) 0.05, untuk ROA sebesar 0.801 yang lebih besar dari tingkat signifikansi (  $\alpha$  ) 0.05, untuk ROE sebesar 0.715 yang lebih besar dari tingkat signifikansi (  $\alpha$  ) 0.05, untuk OPR sebesar 0.175 yang lebih besar dari tingkat signifikansi (  $\alpha$  ) 0.05. Dari hasil perhitungan diatas maka dapat ditarik kesimpulan karena sig t untuk setiap variable  $> \alpha$  maka  $H_0$  ditolak, berarti tidak ada pengaruh antara faktor – faktor fundamental terhadap harga pasar saham secara parsial pada tahun penelitian.

Karena faktor – faktor fundamental tersebut tidak berpengaruh secara parsial terhadap harga pasar saham pada perusahaan manufaktur tahun 1997 – 2002 , maka tidak ada faktor yang paling dominan yang berpengaruh terhadap harga pasar saham pada perusahaan manufaktur pada tahun 1997 – 2002.

