

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Wahyu Asih Hapsariningrum
NIM : 99.30.4174
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Judul : ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, RASIO
LEVERAGE, DAN RASIO PENILAIAN PASAR TERHADAP
RETURN SAHAM (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan
Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 1999-2002)



Disetujui di Semarang, Oktober 2003

Pembimbing

(Yusendra Rahmadi, SE, MSi)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah yang telah dilimpahkan, sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat terwujud tanpa ridhoNya, usaha, ketekunan, doa serta nasihat dari berbagai pihak. Oleh karena itu, selain ucapan syukur penulis dengan kerendahan hati juga ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada :

1. Bapak Vincent Didiek Wiet Aryanto, Ph.D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata.
2. Bapak Yus Endra Rahmadi, SE, MSi, selaku dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, dorongan, dan masukan pada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Seluruh dosen dan staf pengajar Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata atas bimbingan dan ilmu yang telah diberikan pada penulis selama ini.
4. Pojok BEJ Universitas Katolik Soegijapranata dan Universitas Diponegoro atas bantuannya sehingga penulis memperoleh data yang diperlukan.
5. Bapak, Almh. Ibu, Ibu Marniek, Mas Sulis, Mbak Kenyo, Mbak Nining, Mbak Antie, Mbak Hanny, dan Kalin tercinta atas dorongan, dukungan, bantuan, dan doa yang diberikan dengan penuh kasih sayang, sehingga menjadi kekuatan tersendiri bagi penulis.

DAFTAR ISI

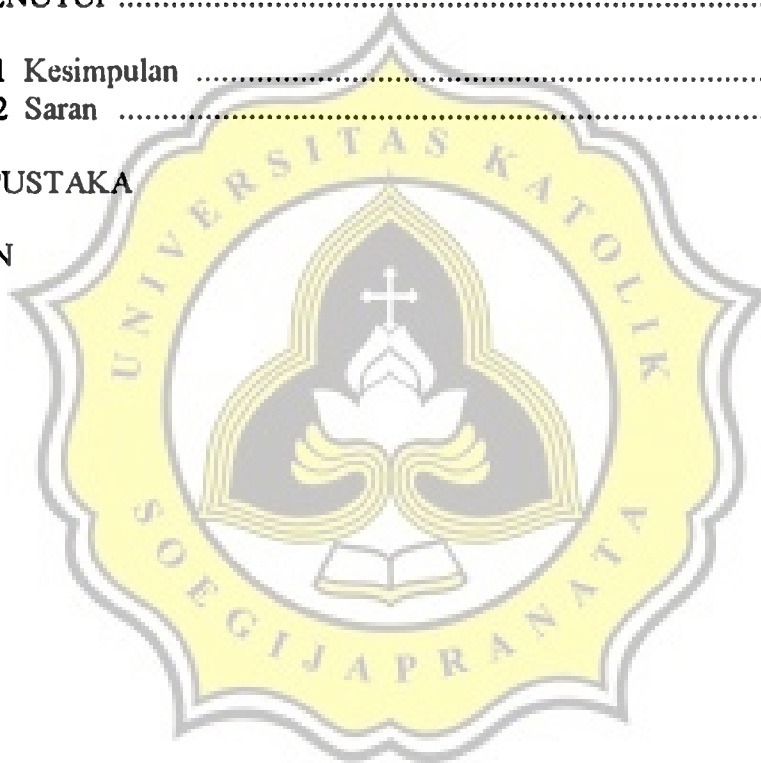
	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAKSI	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Penulisan	8
BAB II LANDASAN TEORI	9
2.1 Tinjauan Pustaka	9
2.1.1 Pasar Modal	9
A. Pengertian Pasar Modal	9
B. Jenis Pasar di Pasar Modal	11
C. Faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal	12
D. Lembaga dan Profesi di Pasar Modal	13
E. Instrumen Pasar Modal	16
2.1.2 Perbankan	16

2.1.3 Saham	18
A. Pengertian Saham	18
B. Saham Biasa	19
C. <i>Return</i> Saham	21
2.1.4 Laporan Keuangan	22
2.1.5 Rasio Keuangan	22
A. Rasio Profitabilitas	26
B. Rasio Solvabilitas atau Rasio <i>Leverage</i>	28
C. Rasio Pasar	30
2.1.6 Penelitian Sebelumnya	32
A. Syahib Natarsyah (2000)	32
B. Sunarto (2001)	32
C. In Indarti (2002)	33
D. Puji Astuti (2002)	34
E. Saiful Anam (2002)	34
F. Ari Yudi Setyawan (2002)	34
2.2 Kerangka Pikir	35
2.3 Definisi Operasional	37
2.4 Hipotesis	38
BAB III METODE PENELITIAN	40
3.1 Obyek Penelitian	40
3.2 Sumber dan Jenis Data	41
3.3 Metode Pengumpulan Data	42
3.4 Teknik Analisis Data	43
3.4.1 Asumsi Klasik dalam Analisis Regresi Berganda	43
A. Multikolinearitas	44
B. Heteroskedastisitas	44
C. Autokorelasi	45
3.4.2 Melakukan Pengujian Hipotesis	46
A. Uji t (Uji Secara Parsial)	46
B. Uji F (Uji Secara Bersama-sama)	47
C. Koefisien Determinasi	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	49
4.1 Gambaran dan Perkembangan Bursa Efek Jakarta	49
4.2 Gambaran Umum Perusahaan Perbankan	52
4.3 Hasil Analisis Data	57
4.3.1 Deskripsi Analisis	57
4.3.2 Asumsi Klasik dalam Analisis Regresi Berganda	58
A. Multikolinearitas	58
B. Heteroskedastisitas	60
C. Autokorelasi	61
4.3.3 Analisis Regresi Berganda	61
A. Uji t (Uji Secara Parsial)	63

B. Uji F (Uji Secara Bersama-sama)	64
C. Koefisien Determinasi	65
4.3.4 Analisis Regresi Berganda dengan Smoothing	
Berganda	66
A. Uji t (Uji Secara Parsial)	68
B. Uji F (Uji Secara Bersama-sama)	69
C. Koefisien Determinasi	70
4.3.5 Analisis Regresi Berganda dengan Model Kovarians ...	70
A. Uji t (Uji Secara Parsial)	72
B. Uji F (Uji Secara Bersama-sama).....	73
C. Koefisien Determinasi.....	74
 BAB V PENUTUP	 77
5.1 Kesimpulan	77
5.2 Saran	78

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Hasil Penelitian Sebelumnya	35
Tabel 3.1. Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEJ Periode 1999-2002 Sebagai Sampel Penelitian	41
Tabel 4.1. <i>Descriptive Statistics</i>	57
Tabel 4.2. <i>Collinearity Statistics</i>	58
Tabel 4.3. <i>Collinearity Diagnostics</i>	59
Tabel 4.4. <i>Collinearity Statistics</i>	59
Tabel 4.5. <i>Collinearity Diagnostics</i>	60
Tabel 4.6. Probabilitas Empat Variabel Independen dengan Menggunakan Uji Glejser	60
Tabel 4.7. Kriteria pada Uji Durbin-Watson	61
Tabel 4.8. Model Regresi Berganda	62
Tabel 4.9. Hasil SPSS untuk Uji t	63
Tabel 4.10. Kriteria Penerimaan dan Penolakan H_0 Pada Uji F	65
Tabel 4.11. Model Regresi Berganda dengan <i>Smoothing Data</i>	66
Tabel 4.12. Hasil SPSS untuk Uji t	68
Tabel 4.13. Kriteria Penerimaan dan Penolakan H_0 Pada Uji F	69
Tabel 4.14. Model Regresi Berganda dengan Kovarians	71
Tabel 4.15. Hasil SPSS untuk Uji t	72
Tabel 4.16. Kriteria Penerimaan dan Penolakan H_0 Pada Uji F	74

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pikir Penelitian.....	36



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Finansial dan Rasio
- Lampiran 2. Data Regresi Model Kovarians
- Lampiran 3. *Descriptive*
- Lampiran 4. Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 5. Regresi Berganda
- Lampiran 6. Tabel Distribusi F
- Lampiran 7. Buku Bimbingan Skripsi



ABSTRAKSI

Pasar modal adalah salah satu alternatif bagi investor untuk menanamkan dananya. Pasar modal dapat berkembang dengan pesat karena adanya campur tangan dan kerja sama dari investor, emiten, pemerintah, dan pelaku pasar modal lainnya. Jenis-jenis sekuritas yang diperdagangkan sangat banyak macamnya, salah satunya adalah saham. Perdagangan saham sangat menarik minat setiap investor namun mempunyai resiko yang sangat besar. Pergerakan harga saham selalu naik turun, apalagi saat terjadi krisis moneter. Semua perusahaan di pasar modal terkena dampaknya, khususnya perusahaan perbankan karena sangat rentan terhadap perubahan lingkungan baik eksteren maupun interen. Pergerakan harga saham yang tidak menentu membuat para investor sangat berhati-hati dalam berinvestasi. Salah satunya adalah dengan cara melihat kinerja keuangan perusahaan yang merupakan informasi fundamental bagi investor. Informasi ini dapat digunakan untuk memprediksi *return* saham, resiko, dan faktor lain yang berhubungan dengan aktivitas di pasar modal.

Penelitian ini mempunyai dua rumusan masalah yaitu : (1) Apakah rasio profitabilitas (ROA dan ROE), rasio *leverage* (DTA dan CAR), dan rasio penilaian pasar (PER) secara parsial mempunyai pengaruh terhadap *return* saham perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 1999-2002. (2) Apakah rasio profitabilitas (ROA dan ROE), rasio *leverage* (DTA dan CAR), dan rasio penilaian pasar (PER) secara bersama-sama mempunyai pengaruh terhadap *return* saham perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 1999-2002. Penelitian ini juga bermanfaat bagi investor, perusahaan, dan peneliti selanjutnya. Bagi investor, kinerja perusahaan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dan masukan dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi di pasar modal. Bagi perusahaan, dapat memberikan informasi mengenai pengaruh rasio profitabilitas (ROA dan ROE), rasio *leverage* (DTA dan CAR), dan rasio penilaian pasar (PER) terhadap *return* saham, sehingga memacu perusahaan dalam meningkatkan kinerja keuangan agar investor tertarik untuk menanamkan modalnya. Bagi peneliti selanjutnya, dapat digunakan sebagai referensi penelitian berikutnya.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang selalu terdaftar di Bursa Efek Jakarta selama tahun 1999-2002. Penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi berganda dan uji asumsi klasik dengan tingkat signifikansi 10 %. Dalam uji asumsi klasik, variabel-variabel independen terkena multikolinieritas sehingga salah satu variabel independen, yaitu DTA harus dikeluarkan dari model. Hasil dari analisis regresi berganda menyatakan bahwa ROA, ROE, CAR, dan PER tidak mempunyai pengaruh terhadap *return* saham, baik secara parsial maupun secara bersama-sama. Karena hasil tidak memuaskan, maka dilakukan lagi uji analisis regresi berganda dengan *smoothing* data. Hasil dari uji tersebut adalah ROA, ROE, CAR dan PER secara bersama-sama tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Untuk uji secara parsial, hanya ROE dan PER saja yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Selain itu juga dilakukan analisis regresi

berganda dengan model kovarians untuk menentukan spesifikasi model. Model kovarians ini digunakan untuk membandingkan dan memberikan pilihan yaitu apakah menggunakan analisis regresi berganda biasa atau regresi berganda dengan model kovarians yang lebih cocok untuk penelitian ini. Hasil dari analisis ini adalah model kovarians tidak digunakan sebagai model metode *pooling* data dalam penelitian ini, lebih baik menggunakan analisis regresi berganda biasa. Hal ini dikarenakan nilai F test (0,154) < nilai F tabel (1,77). Uji secara parsial maupun secara bersama-sama dari analisis ini menyatakan bahwa ROA, ROE, CAR, dan PER tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

Setelah mengetahui hasil dari penelitian ini, maka seorang investor hendaknya berhati-hati dalam berinvestasi. Tidak hanya memperhatikan faktor fundamental saja, namun perlu juga memperhatikan faktor teknikal mengingat bahwa *return* saham dapat dipengaruhi oleh berbagai variabel.

