

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP PERUBAHAN HARGA
SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN
DI BURSA EFEK JAKARTA)**

TESIS



**Diajukan Kepada
Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta
untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh
Gelar Magister dalam Ilmu Manajemen**

Oleh:

Nama : SETYANINGSIH SU.
NIM : P.100030011
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

**PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2005

NOTA PEMBIMBING

Dr. Grahita Chandrarin
Dosen Program Magister Manajemen
Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Nota Dinas
Hal : Tesis Saudari Setyaningsih SU.

Kepada Yth.
Direktur Program Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Assalamu'alaikum wr. wb.

Setelah membaca, meneliti, mengoreksi dan mengadakan perbaikan sepenuhnya terhadap Tesis saudara:

Nama : Setyaningsih SU.
NIM : P.100030011
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : **PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP
PERUBAHAN HARGA SAHAM (STUDI PADA
PERUSAHAAN PERBANKAN DI BURSA EFEK
JAKARTA)**

Dengan ini kami menilai tesis tersebut dapat disetujui untuk diajukan dalam Sidang Ujian Tesis pada Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Wassalamu'alaikum wr. Wb.

Surakarta, 2005

Pembimbing

Dr. Grahita Chandrarin

TESIS

PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN DI BURSA EFEK JAKARTA)

Dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Setyaningsih SU.
NIM : P.100030011
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah dipertahankan didepan dewan penguji
Pada tanggal
dan telah memenuhi syarat untuk diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Pembimbing utama

Anggota Dewan Penguji Lain

Dr. Grahita Chandrarin

.....

.....

.....

Surakarta,
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Program Pascasarjana
Direktur,

Dr. HM Wahyudin

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Setyaningsih SU.
NIM : P.100030011
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : **PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP
PERUBAHAN HARGA SAHAM (STUDI PADA
PERUSAHAAN PERBANKAN DI BURSA EFEK
JAKARTA)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa tesis yang saya serahkan ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan tesis ini hasil jiplakan, maka gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas batal saya terima.

Surakarta, 2005

Yang membuat pernyataan

Setyaningsih SU

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh rasio keuangan terhadap perubahan harga saham. Rasio keuangan yang diamati adalah *Loan To Deposit Ratio*, *Capital Ratio*, *Return On Assets*, *Return On Equity*, *Net Profit Margin*, *Earning Per Share*, *Dividend Per Share*, dan *Debt to Equity Ratio*. Studi dilakukan pada perusahaan perbankan yang tercatat di Bursa Efek Jakarta.

Sampel dalam penelitian ini sebanyak 24 perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Teknik Pengambilan Sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Data diestimasi menggunakan metode OLS.

Hasil uji hipotesis dengan analisis regresi berganda menunjukkan bahwa variabel *Loan To Deposit Ratio*, *Capital Ratio*, *Return On Equity*, *Net Profit Margin*, *Earning Per Share* berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga saham, sedangkan *Return On Assets*, *Dividend Per Share* dan *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga saham.

ABSTRACT

This research aims to investigate the influences of financial ratio toward the price stocks changing. Financial ratio measured by Loan To Deposit Ratio, Capital Ratio, Return On Assets, Return On Equity, Net Profit Margin, Earning Per Share, Dividend Per Share, Debt to Equity Ratio. This study in banking firms which listed in Jakarta Stock Exchange.

The sample on this research are 24 banking firms which listed in Jakarta Stock Exchange. Sampling technique is used purposive sampling method. The data to estimated using by OLS method.

The result of hypothesis test with multiple regression analysis shows that variables Loan To Deposit Ratio, Capital Ratio, Return On Equity, Net Profit Margin, Earning Per Share significantly influence to the price stocks changing, beside Return On Assets, Dividend Per Share and Debt to Equity Ratio are not significantly influence to the price stocks changing.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur Allah SWT, karena hanya atas rahmat dan karunia-Nya penulis bisa menyelesaikan tesis dengan judul **PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN DI BURSA EFEK JAKARTA)** sebagai syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen Pada Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis menyadari, tesis ini dapat terselesaikan berkat bantuan dan dukungan banyak pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang tulus dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada :

1. Dr. HM Wahyudin, selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Dr. Grahita Chandrarin, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan , bimbingan serta pengarahan dalam penyusunan tesis ini.
3. Bapak Ibu dosen staf pengajar dan seluruh karyawan di Pascasarjana Program Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Ibunda tercinta, suamiku tercinta Gunawan dan saudara-saudaraku tersayang atas segala doa restu dan perhatiannya sehingga tesis ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari akan kekurangan penulisan tesis ini, sehingga kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Surakarta, 2005

Penulis

Setyaningsih SU

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN NOTA PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN TESIS	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Kegunaan Penelitian	7
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Analisis Terhadap Harga Saham	10
1. Penilaian Harga Saham	11
2. Faktor-faktor Penggerak Harga Saham.....	19
B. Analisis Laporan Keuangan	31

C. Variabel-variabel Yang Mempengaruhi Harga Saham	38
D. Tinjauan Penelitian Terdahulu	43
E. Hipotesis	46
BAB III METODE PENELITIAN	47
A. Populasi dan Sampel Penelitian	47
B. Metode Pengumpulan Data	47
C. Definisi Variabel	48
D. Metode Analisis Data	52
E. Pengujian Hipotesis	53
F. Model Penelitian	56
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	58
A. Statistik Deskriptif	58
B. Analisis Data	59
BAB V PENUTUP	67
A. Kesimpulan	67
B. Keterbatasan	69
C. Rekomendasi	69

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. Teknik Pengambilan Sampel.....	31
Tabel 1. Uji Validitas Kuesioner Penyusunan Anggaran Partisipatif ...	31
Tabel 2. Uji Validitas Kuesioner Ketidakpastian Lingkungan	31
Tabel 3. Uji Validitas Kuesioner Kinerja Manajerial	32
Tabel 4. Uji Reliabilitas Kuesioner	32
Tabel 5. Proporsi Variabel Penyusunan Anggaran Partisipatif	33
Tabel 6. Proporsi Variabel Kinerja Manajerial	34
Tabel 7. Proporsi Variabel Ketidakpastian Lingkungan	34
Tabel 8. Hasil Analisis Korelasi	35
Tabel 9. Hasil Analisis Regresi Dengan Variabel Moderating Bentuk Perkalian	38
Tabel 10. Hasil Analisis Regresi Dengan Variabel Moderating Nilai Selisih Absolut	39
Tabel 11. Hasil Korelasi Antar Variabel	41
Tabel 12. Hasil Analisis Regresi Dengan Variabel Moderating Nilai Selisih Absolut	42

DAFTAR LAMPIRAN

- LAMPIRAN 1 Nama-nama Perusahaan Perbankan Yang Menjadi Sampel
- LAMPIRAN 2 Data-data Variabel Independen dan Variabel Dependen
- LAMPIRAN 3 Hasil Perhitungan Data dengan SPSS
- LAMPIRAN 4 Tabel Distribusi Chi Square
- LAMPIRAN 5 Tabel Distribusi Durbin Watson