

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR GO PUBLIC
DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas Dan Syarat-Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh:

SITI CHOERATUN

B 200 050 319

**FAKULTAS EKONOMI AKUNTANSI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2009**

PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul :

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP
PERUBAHAN HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang ditulis oleh **Siti Choeratun, NIM B 200 050 319**

Penandatanganan berpandangan bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk di terima.

Surakarta, Februari 2009

Pembimbing Utama

Dra. Mujiyati, M.Si

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Drs.H. Syamsudin, SE, MM)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI

Jl. A.Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : SITI CHOERATUN
NIRM : 05.6.106.02030.50319
Jurusan : AKUNTANSI
Judul Skripsi : PENGARUH KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN TERHADAP PERUBAHAN
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR GO PUBLIC DI BEI

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila di kemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Surakarta, 07 Februari 2009

Yang membuat pernyataan,

SITI CHOERATUN

PERSEMBAHAN

Karya Sederhana ini Semoga bisa Memenuhi Sebagian kecil dari Harapan Orang-orang yang Senantiasa Mendukungku:

- ❖ Bapak (Almarhum) dan Ibu, yang tiada henti-hentinya memberikan Doa dan dukungan, terima kasih atas semua pengorbanan kalian. s'mga siti kelak bisa jadi anak yang berbakti dan membanggakan kalian.
- ❖ Ajo, yang aku yakin selau mendukungku
- ❖ Neni, thanks udah mau dengerin keluh kesah aku. "Mau mengajari aku untuk terus berusaha dan jangan pernah menengok kebelakang lagi karena Hidp iu masih panjang"
- ❖ Mella, you is my Best Friend
- ❖ Ungke Ferdinan, Sabar ya kalau jodoh pasti akan Bersatu
- ❖ Denis, Trisna, Fonny, Yudi, Morde, Irma, Makasih udah mau jadi temen aku meskipun aku sering nyebelin tapi kalian tetap mau jadi sahabatku.
- ❖ Teman-teman PNI : Ambar(ayo semangat Railah Cintamu Plend), Aan (yang sabar yach kalo mau jadi Ibu Bhayangkari), Erni (ayo dik

belajarlah untuk berani tidur sendiri), Veny (cobalah untuk bisa menghargai orang lain dan belajarlah untuk lebih sabar lagi) , Alfi (makasih dah mau nganterin aku kemana-mana), M'Lody, Ita thanks ya atas dukungannya.

❖ Saudara-saudaraku Endras, Budi, Oyie, Erwin, Mbak Ida, Mbak Ani, Mbak Mia, Mbak Yayuk, Mbak Imah, Kozin, Mas Hardadi, Chandara, Murgianti, Makasih atas saran-saran dan Doanya.

Meskipun aku sering buat kalian marah tapi kalian tetap sayang ama aku

❖ Budhe Yani and K' lia, Makasih ya atas dukungan dan Doanya.

Meskipun kalian jauh tapi kalian tetap memberikan aku semangat dan mengajari aku untuk lebih sabar lagi dalam menghadapi masalah.

❖ Teman-teman Kls G " N'dunk, Ana, Andri, Imah, Tutik, Mitha, Yayuk, Anita, Desi, Dhimaz, Didin, Ayo Semangat plend.

Perjuangan belum berakhir sampai disini lho....!

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamualaikum Wr.Wb.

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas limpahan rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM DI PERUSAHAAN MANUFAKTUR GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA ini dengan baik dan tepat pada waktunya.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat akademis guna memperoleh gelar kesajaraan di Jurusan Akuntansi, Fakultas ekonomi, Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Hal ini tidak lain dikarenakan keterbatasan pengetahuan dan referensi yang penulis miliki. Namun demikian perkenankan kiranya penulis menghaturkan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan bantuan baik moril maupun materiil sehingga skripsi ini dapat tersaji. Ucapan terima kasih ini penulis haturkan kepada:

1. Bapak Drs. H. Syamsudin, SE, MM, selaku dekan Universitas Muhammadiyah Surakarta

2. Bapak Drs. Suyatmin. SE, selaku Ketua Jurusan akuntansi, Universitas Muhammadiyah Surakarta
3. Ibu Dra. Mujiyati, AK, MSi, selaku pembimbing utama yang telah meluangkan waktunya guna membimbing penulis dalam penulisan skripsi ini.
4. Bapak Drs. Wahyono, MA, AK, selaku pembimbing akademik yang senantiasa memberikan dorongan dan bimbingan selama menjalani perkuliahan.
5. Teman-teman Ekonomi Akuntansi angkatan '05 UMS yang banyak memberikan dorongan serta semangat dalam melakukan penelitian ini.
6. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuannya.
7. Almamater yang ku banggakan

Dan penulis juga memohon maaf apabila dalam penyusunan skripsi ini terdapat kesalahan-kesalahan yang penulis sengaja maupun tidak. Semoga apa yang telah penulis kerjakan dapat memberikan manfaat bagi yang membutuhkannya.

Surakarta, 7 Februari 2009

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAKSI.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah.....	6
C. Pembatasan Masalah	6
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian	7
F. Sistematika Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Kinerja Keuangan Perusahaan	9
B. Laporan Keuangan	12

C. Pengertian Pasar Modal.....	16
D. Analisis Saham.....	19
E. Penelitian Terdahulu	22
F. Model Penelitian	24
G. Hipotesis	25
BAB III METODE PENELITIAN	26
A. Ruang Lingkup Penelitian	26
B. Populasi Dan Sampel.....	27
C. Data Dan Sumber Data.....	28
D. Metode Pengumpulan Data.....	29
E. Definisi Dan Operasional Variabel	29
F. Metode Analisis Data	33
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	39
A. Deskripsi Data.....	39
B. Pengujian Hipotesis Data.....	41
C. Uji Asumsi Klasik.....	50
1. Uji Normalitas.....	50
2. Uji Autokorelasi	51
3. Uji Multikolinieritas	51
4. Uji Heteroskedastisitas	52
D. Pembahasan	53
BAB V PENUTUP	54
A. Kesimpulan	54

B. Keterbatasan Penelitian	55
C. Saran.....	55

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel. IV. 1 Daftar Perusahaan Manufaktur Sebagai Sampel Penelitian	40
Tabel IV. 2 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov.....	51
Tabel IV. 3 Rangkuman Hasil Uji Multikolinieritas	52

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Harga Saham Perusahaan Tahun 2003
- Lampiran 2. Daftar Harga Saham Perusahaan Tahun 2004
- Lampiran 3. Daftar Harga Saham Perusahaan Tahun 2005
- Lampiran 4. Daftar Rasio Dan Total Assets Perusahaan Tahun 2003-2005
- Lampiran 5. Data Perhitungan SPSS
- Lampiran 6. Uji Normalitas
- Lampiran 7. Uji Autokorelasi
- Lampiran 8. Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 9. Uji Multikolinieritas
- Lampiran 10. Hasil Uji Linear Berganda

ABSTRAKSI

PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan perusahaan terhadap perubahan harga saham. Kinerja keuangan diukur dengan 5 (lima) rasio keuangan yaitu *return on assets*, *return on equity*, *debt equity ratio*, *net profit margin*, dan *earning per share*. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa rasio-rasio keuangan, harga saham dan total aset perusahaan. Sampel yang digunakan adalah perusahaan manufaktur *go public* di BEI tahun 2003, 2004, dan 2005. Pengambilan sampel berdasarkan teknik *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 35 perusahaan yang sesuai dengan Kriteria yang ditentukan.

Berdasarkan hasil uji asumsi klasik, variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini tidak terjadi masalah autokorelasi, multikolinieritas, heteroskedastisitas, dan data dalam penelitian ini memiliki sebaran normal. Hasil uji hipotesis uji t parsial menunjukkan bahwa *debt equity ratio* dan *net profit margin* berpengaruh terhadap perubahan harga saham, sedangkan *return on assets*, *return on equity*, dan *earning per share* tidak berpengaruh terhadap perubahan harga saham, sehingga *return on assets*, *return on equity*, dan *earning per share* tidak dapat dipertimbangkan untuk menilai perubahan harga saham. Hasil uji F menunjukkan bahwa kinerja keuangan *return on assets*, *return on equity*, *debt equity ratio*, *net profit margin*, dan *earning per share* secara bersama-sama berpengaruh terhadap perubahan harga saham. Hasil pengujian menunjukkan bahwa rasio-rasio tersebut mempunyai pengaruh signifikan positif terhadap harga saham. Hasil pengujian koefisien determinasi (R^2) menunjukkan bahwa hanya 31,5% variasi dari perubahan harga saham yang dapat dijelaskan oleh variabel *return on assets*, *return on equity*, *debt equity ratio*, *net profit margin*, dan *earning per share*. Sedangkan sisanya sekitar 68,5% dijelaskan oleh variabel lain di luar model.

Kata kunci: *Perusahaan manufaktur go public, return on assets, return on equity, debt equity ratio, net profit margin, earning per share, dan perubahan harga saham.*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal Indonesia sebagai salah satu lembaga investasi mempunyai peranan yang cukup penting dalam pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Selain bank dan lembaga keuangan non bank lainnya, pasar modal menjadi suatu wadah alternatif bagi para pemilik modal (investor) untuk melakukan penanaman modal (investasi). Pasar modal dapat didefinisikan sebagai pasar untuk instrument keuangan (sekuritas) jangka panjang yang bisa diperjualbelikan baik dalam bentuk hutang ataupun modal sendiri baik yang diterbitkan pemerintah, maupun perusahaan swasta (Suad Husnan, 1996: 3). Pasar modal ini menjalankan fungsi ekonomi dan keuangan (Suad Husnan, 1996: 3).

Pasar modal harus bersifat likuid dan efisien (Jogiyanto, 2000: 10-12). Hal ini dimaksudkan untuk menarik pembeli dan penjual agar berpartisipasi. Suatu pasar modal dikatakan likuid jika penjual dapat menjual dan pembeli dapat membeli surat-surat berharga dengan cepat. Pasar modal dikatakan efisien jika harga dari surat-surat berharga mencerminkan nilai dari perusahaan secara akurat.

Pasar modal merupakan sumber utama bagi perusahaan-perusahaan yang membutuhkan dana dalam jumlah besar dan akan terikat untuk jangka panjang (Bambang Riyanto, 1995: 219-220). Seiring dengan

banyaknya perusahaan yang membutuhkan dana tambahan modal dari pihak luar, sehingga mereka melakukan penawaran bagi pihak luar untuk menanamkan modal pada perusahaan tersebut. Perusahaan yang demikian disebut *go public* sehingga merupakan perusahaan publik. Perusahaan publik adalah perusahaan yang sebagian surat berharganya (saham atau obligasi) diperjualbelikan di pasar modal (Payamta dan Hanung Triatmoko, 1998). Salah satu indikasi bekerjanya pasar modal secara optimal adalah ketersediaan informasi dan dapat diakses oleh semua pihak yang berkepentingan. Informasi merupakan unsur penting dalam pasar modal. Dalam menentukan apakah investor akan melaksanakan transaksi di pasar modal, biasanya akan mendasarkan keputusannya pada berbagai informasi yang dimilikinya baik informasi yang tersedia di publik maupun informasi pribadi (Arif Budiarto dan Zaki Baridwan, 1999).

Sebelum seorang investor memutuskan akan menginvestasikan dananya di pasar modal, ada kegiatan terpenting yang perlu untuk dilakukan yaitu penilaian dengan cermat terhadap emiten. Investor harus percaya bahwa informasi yang diterimanya adalah informasi yang benar, sistem perdagangan di bursa dapat dipercaya, serta tidak ada pihak lain yang memanipulasi informasi dan perdagangan tersebut (Imron Rosyadi, 2002). Salah satu faktor yang mendukung kepercayaan investor adalah persepsi mereka akan kewajaran harga saham, sehingga pasar modal efisien secara informasional. Selain itu, perasaan aman akan investasinya

adalah syarat utama yang diinginkan investor dalam menyalurkan dananya melalui pasar modal.

Informasi penting yang dinilai investor adalah kinerja perusahaan. Semakin baik kinerja perusahaan maka harga sahamnya akan lebih tinggi. Hal ini menunjukkan bahwa terdapat hubungan positif antara kinerja keuangan dengan harga sahamnya. Kinerja keuangan merupakan ukuran yang paling umum digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan (Yacob Suparno, 2003). Pengukuran kinerja keuangan dapat menggunakan analisa laporan keuangan. Laporan keuangan paling sering digunakan untuk mengukur kinerja keuangan dengan alasan dapat dipercaya dan konsisten sehingga dapat memberikan landasan yang kuat untuk pengembangan struktur pertanggungjawaban dan penghargaan serta selaras dengan tujuan utama perusahaan menciptakan laba bagi pemilik, sehingga memberikan fokus pengukuran kinerja yang konsisten dengan tujuan perusahaan. Kinerja keuangan dapat diukur dari rasio keuangan karena rasio keuangan terbukti secara empiris sebagai alat prediksi yang memadai (Nur Fadrijih Asyik dan Soelistyo, 2000).

Payamta dan Hanung Triatmoko (1998) melakukan penelitian tentang evaluasi kinerja perusahaan publik yang dinilai melalui pengamatan terhadap perubahan harga dan return saham. Hasil penelitian menyimpulkan bahwa penilaian kinerja perusahaan penting dilakukan baik oleh manajemen, pemegang saham maupun pemerintah karena menyangkut distribusi kesejahteraan di antara mereka.

Shahib Natarsyah (2000) menguji pengaruh faktor-faktor fundamental yaitu *return on assets*, *return on equity*, *devident payout ratio*, *debt to equity ratio*, *book value equity per share* dan resiko sistematis terhadap harga saham pada perusahaan kelompok industri barang konsumsi di pasar modal. Hasil penelitian menunjukkan bahwa faktor fundamental yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan adalah *return on assets*, *return on equity*, *debt to equity ratio*, dan *book value*, sedangkan *devident payout ratio* tidak signifikan.

Zulhawati (2001) melakukan analisis tentang dampak krisis moneter dan ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan publik di BEI. Kinerja finansial perusahaan ditunjukkan dengan tingkat likuiditas, solvabilitas, dan rentabilitas. Ukuran perusahaan dimasukkan dalam analisis berdasarkan total aktiva karena secara intuitif terdapat perbedaan rasio keuangan antara perusahaan besar dan kecil. Kesimpulan dari penelitian ini bahwa secara umum kinerja finansial yang diukur dengan rasio finansial dari perusahaan publik terdaftar di BEI mengalami penurunan setelah masa krisis moneter dibandingkan saat sebelum krisis terjadi. Perbedaan ukuran perusahaan tidak membedakan pengaruh krisis moneter dan kelompok perusahaan kecil ternyata mempunyai kemampuan bertahan lebih tinggi.

Penelitian oleh Saptono Basuki Rahardjo (2001) mengenai pengaruh kinerja perusahaan dengan rasio *total debt to total assets*, *debt to equity ratio*, *current ratio*, *quick ratio*, *total assets turnover*, *profit margin*

on sales, dan *return on equity* terhadap harga saham. Penelitian ini menguji pengaruh faktor fundamental perusahaan terhadap reaksi harga saham di pasar modal. Hasil pengujian menunjukkan bahwa variabel-variabel tersebut tidak berpengaruh terhadap harga saham. Sehingga implikasi dari penelitian tersebut adalah bahwa faktor fundamental dari suatu perusahaan tidak diperhatikan.

Imron Rosyadi (2002) menguji pengaruh variabel *earning per share*, *return on assets*, *net profit margin*, dan *debt to equity* terhadap perubahan harga saham. Hasil regresi secara parsial menunjukkan bahwa variabel *debt to equity* tidak berpengaruh terhadap perubahan harga saham. Hasil regresi secara simultan menunjukkan semua variabel tersebut berpengaruh signifikan positif terhadap perubahan harga saham.

Melihat adanya perbedaan beberapa hasil penelitian mengenai faktor fundamental perusahaan terhadap harga saham, penelitian ini mencoba melakukan penelitian serupa dengan menggunakan beberapa rasio yang mewakili kinerja perusahaan yaitu *return on assets*, *return on equity*, *debt equity ratio*, *net profit margin*, dan *earning per share*.

Berdasarkan latar belakang di atas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dalam bentuk skripsi dengan judul: “PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA”.

B. Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian di atas, maka dapat dirumuskan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini yaitu apakah kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan rasio keuangan *return on assets*, *return on equity*, *debt equity ratio*, *net profit margin*, dan *earning per share* berpengaruh terhadap perubahan harga saham.

C. Pembatasan Masalah

Batasan penelitian diperlukan agar penelitian ini lebih terarah yaitu bahwa penelitian ini menggunakan rasio *return on assets*, *return on equity*, *debt equity ratio*, *net profit margin*, dan *earning per share* yang sekiranya dapat mewakili kinerja keuangan perusahaan dan hanya mengambil sampel pada perusahaan manufaktur *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2003-2005.

D. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris pengaruh kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan rasio keuangan *return on assets*, *return on equity*, *debt equity ratio*, *net profit margin*, dan *earning per share* terhadap perubahan harga saham.

E. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi :

1. Para investor dan calon investor, sebagai dasar pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi di Bursa Efek.
2. Perusahaan, sebagai referensi yang bermanfaat bagi perusahaan. Serta agar perusahaan dapat berpartisipasi didalam meningkatkan likuiditas sahamnya.
3. Memberi kajian bagi peneliti selanjutnya mengenai informasi yang relevan dengan penelitian ini.

F. Sistematika Penulisan

BAB I PENDAHULUAN. Bab ini menguraikan latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA. Bab ini berisi tentang landasan teori yang relevan dengan penelitian yaitu tinjauan atas kinerja keuangan, tinjauan atas laporan keuangan dan tinjauan atas pasar modal, pendapat-pendapat, penelitian terdahulu dan informasi lain yang akan membentuk kerangka teori dan hipotesis dalam penelitian ini.

BAB III METODE PENELITIAN. Bab ini berisi tentang jenis rancangan penelitian, penentuan populasi dan sampel, data dan sumber

data, metode pengumpulan data, devinisi dan operasional, teknik pengujian dan metode analisis data.

BAB IV HASIL PENELITIAN. Bab ini berisi hasil dari pengujian statistik yang digunakan dan jawaban dari perumusan masalah dan tujuan penelitian.

BAB V PENUTUP. Bab ini berisi tentang kesimpulan hasil penelitian, keterbatasan penelitian, saran dan kelemahan dari penelitian ini.