

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM
PADA PERUSAHAAN *AUTOMOTIF AND ALLIED PRODUCT* YANG
TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2004-2007**

SKRIPSI



Diajukan Untuk Memenuhi Tugaas Dan Syarat –Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Strata 1 (S1) Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh:

LOGMAN SUSILO

B 100050307

**FAKULTAS EKONOMI MANAJEMEN
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2010

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Di negara maju pasar modal sejak lama telah menjadi lembaga yang sangat diperhitungkan bagi perkembangan perekonomian negara, sebab itu negara selalu berkepentingan mengatur jalannya pasar modal. Pasar modal atau bursa efek secara sederhana adalah tempat di mana bertemunya pembeli dan penjual efek yang terdaftar di bursa itu. Perjalanan hidup perusahaan sama dengan perjalanan hidup manusia yang dimulai dari lahir, tumbuh, berkembang, menjadi dewasa bahkan dapat pula menjadi tua dan mati. Dalam menjalani siklus hidup ini seperti layaknya manusia, perusahaan juga membutuhkan darah segar. Dapat kenyataan sehari-hari darah yang diperlukan ini berupa modal usaha yang terutama dalam bentuk uang tunai atau *cash* (Sitompul, 1996:8).

Pasar modal merupakan salah satu penyedia dana bagi sektor produktif yang sangat dibutuhkan keberadaannya dalam meningkatkan pembangunan suatu negara. Untuk menunjang pembangunan nasional pasar modal Indonesia mulai menunjukkan peranan pentingnya dalam mobilisasi dana dari pemodal (Pihak yang kelebihan dana) kepada perusahaan (Pihak yang kekurangan dana) secara efisien. Untuk melaksanakan pembangunan diharapkan dapat berjalan dengan mengandalkan kemampuan sendiri tanpa mengandalkan sumber dari luar, pasar modal dipandang sebagai suatu sarana yang efektif untuk ikut serta mempercepat pembangunan suatu negara. Hal ini dikarenakan pasar

modal merupakan pengarahannya dana masyarakat yang disalurkan ke sektor-sektor produktif dan memperkuat bisnis pemodal domestik. Ditinjau dari segi perekonomian, pasar modal dapat digunakan sebagai sarana investasi bagi para investor atau sarana pembentukan modal bagi dana tabungan yang ada di sektor swasta atau pemerintah. Oleh karena itu, kondisi pasar modal berkaitan dengan perkembangan ekonomi dan dunia usaha. Semakin baik perkembangan ekonomi dan dunia usaha, maka akan semakin baik pula perkembangan pasar modal. Sebaliknya, semakin buruk perkembangan ekonomi dan dunia usaha, maka semakin lemah kondisi pasar modal.

Pasar modal memungkinkan perusahaan menerbitkan sekuritas yang berupa surat tanda hutang (obligasi) atau surat tanda kepemilikan (saham). Saham telah menjadi salah satu alternatif bagi investor harus berhati-hati terhadap perubahan harga saham yang mungkin terjadi (Husnan, 1996:4). Faktor yang menyebabkan harga pasar saham berubah adalah adanya persepsi berbeda dari masing-masing investor, sesuai informasi yang dimiliki. Bagi sebagian orang, perdagangan saham harus diartikan sebagai kegiatan investasi. Keputusan investasi dari seorang pemodal yang rasional didahului oleh proses analisis terhadap variabel yang secara fundamental diperkirakan akan mempengaruhi harga saham (Usman dan Koesnadi, 1990:139).

Tujuan utama investor dalam menanamkan modal adalah untuk memperoleh keuntungan yang sebesar-besarnya dengan resiko tertentu. Salah satu keuntungan investor adalah dalam bentuk deviden. Deviden merupakan hak yang diberikan perusahaan kepada pemilik modal sebagai suatu kompensasi atas

kesediaan investor untuk menanamkan dananya. Namun demikian tidak selamanya deviden ini dibagikan kepada pemegang saham. Dalam keadaan kesulitan finansial terkadang perusahaan tidak membagikan deviden secara tunai, yaitu mengganti deviden dengan saham. Adapun dalam keadaan yang benar-benar merugi maka perusahaan tidak dapat membagikan deviden. Penaksiran nilai saham merupakan indikator yang dapat mempengaruhi besar kecilnya keuntungan yang akan diperoleh investor.

Nilai saham menggambarkan nilai perusahaan, sehingga nilai saham sangat dipengaruhi oleh kinerja perusahaan dan prospek perusahaan dalam usaha untuk meningkatkan nilai perusahaan di masa akan datang. Jika industri meningkat, maka investor akan menerima penghasilan dari saham yang dimiliki beberapa deviden dan *capital gain*. Meskipun faktor fundamental sangat luas dan kompleks ruang lingkupnya tidak saja meliputi kondisi internal perusahaan (*basic financial dan economic facts*), tetapi juga kondisi fundamental makro ekonomi yang berada diluar kendali perusahaan. Adapun faktor-faktor fundamental perusahaan dari aspek *performance financial* yang mempengaruhi harga saham antara lain: *return on investment*, *return on equity*, *price earning ratio*, *debt to equity ratio* dan *price book value*.

Dengan asumsi para pemodal adalah rasional maka aspek fundamental menjadi dasar penelitian yang utama bagi seorang fundamentalis, argumen dasarnya adalah bahwa nilai saham mewakili nilai perusahaan, tidak hanya nilai interistik suatu saat, tapi juga akan kemampuan perusahaan dalam meningkatkan kekayaan di kemudian hari.

Berdasarkan uraian tersebut, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN *AUTOMOTIF AND ALLIED PRODUCT* YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK JAKARTA PERIODE 2004-2007”**.

B. Pembatasan Masalah

Mengingat banyaknya faktor yang mempengaruhi harga saham serta kemampuan penulis maka dalam penelitian ini diberikan pembatasan masalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini mengambil obyek penelitian pada perusahaan *Automotif and Allied Product* yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta.
2. Periode penelitian yang digunakan dalam periode tahunan yaitu mulai tahun 2004 sampai dengan 2007 (4 tahun).
3. Faktor-faktor yang diteliti adalah *return on investment* (ROI), *price earning ratio* (PER) dan *price book value* (PBV).

C. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas dapat dirumuskan permasalahan sebagai berikut:

1. Apakah *Return On Investment* (ROI), *Price Earning Ratio* (PER) dan *Price Book Value* (PBV) berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan *Automotif and Allied Product* yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dari tahun 2004 sampai dengan 2007 (4 tahun).

2. Diantara ketiga variabel tersebut faktor mana yang paling dominan mempengaruhi harga saham pada perusahaan *Automotif and Allied Product* yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dari tahun 2004 sampai dengan 2007 (4 tahun).

D. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui adanya pengaruh antara *return on investment* (ROI), *price earning ratio* (PER) dan *price book value* (PBV) secara signifikan terhadap harga saham pada perusahaan *Automotif and Allied Product* yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta tahun 2004 sampai dengan 2007 (4 tahun).
2. Untuk mengetahui faktor paling dominan yang mempengaruhi harga saham pada perusahaan *Automotif and allied product* yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta tahun 2004 sampai dengan 2007 (4 tahun).

E. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah:

1. Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan referensi untuk acuan penelitian selanjutnya bagi ilmu manajemen, khususnya manajemen keuangan.
2. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan bahan evaluasi dalam kaitannya dengan proses pengambilan keputusan investasi saham dalam keadaan harga yang berfluktuasi.

F. Sistematika Penulisan

BAB I. PENDAHULUAN

Bab ini berisi latar belakang masalah, pembatasan masalah, perumusan masalah, tujuan, manfaat penelitian, serta sistematika penyusunan skripsi.

BAB II. LANDASAN TEORI

Bab ini berisi tentang pengertian dan teori yang relevan dengan permasalahan serta penelitian terdahulu.

BAB III. METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini berisi tentang kerangka pemikiran, Hipotesis, Devinisi Operasional Variabel, Data dan Sumber Data, Populasi dan sampel, metode pengumpulan data dan Alat Analisis Data.

BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan data yang diperoleh dalam penelitian ini kemudian di analisa dengan berbagai metode untuk dapat membuktikan kebenaran hipotesis yang telah dibuat agar dapat menarik kesimpulan.

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini merupakan bab terakhir dari skripsi yang berisi tentang kesimpulan dari hasil penelitian dan saran.