

332.607

Amel
d

C-030481
2009

R 1832 4/18 769

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL
TERHADAP HARGA SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA
(STUDI KOMPARATIF PERUSAHAAN BIDANG PROPERTI DAN
BIDANG RESTORAN, HOTEL, DAN PARIWISATA)**

R. 19077
19521



Skripsi Oleh :

**DEVI AMELIA
NIM 01053110046**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDRALAYA
Tahun 2009**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDRALAYA**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

**NAMA : DEVI AMELIA
NIM : 01053110046
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH FAKTOR
FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM
DI BURSA EFEK INDONESIA (STUDI
KOMPARATIF PERUSAHAAN BIDANG
PROPERTI DAN BIDANG RESTORAN, HOTEL,
DAN PARIWISATA)**

PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

**Tanggal : Januari 2009 Ketua : Dr. Mohamad Adam, SE, ME
NIP 132083937**

**Tanggal : Januari 2009 Anggota : Drs. H. Samadi W. Bakar, SU
NIP 130871121**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDRALAYA**

TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

NAMA : DEVI AMELIA
NIM : 01053110046
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH FAKTOR
FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM
DI BURSA EFEK INDONESIA (STUDI
KOMPARATIF PERUSAHAAN BIDANG
PROPERTI DAN BIDANG RESTORAN, HOTEL,
DAN PARIWISATA)

Telah dilaksanakan ujian komprehensif pada tanggal 09 Februari 2009 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

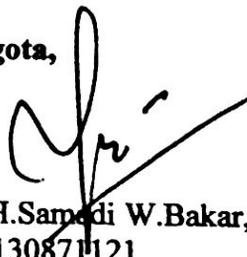
**Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya,**

Ketua,



Dr. Mohamad Adam, SE, ME
NIP 132083937

Anggota,



Drs. H. Samadi W. Bakar, SU
NIP 130871121

Anggota,



Drs. H. A. Widad, M.Sc
NIP 130900904

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Drs. Yuliansyah M. Diah, MM
NIP. 131474902

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **DEVI AMELIA**
NIM : **01053110046**
Konsentrasi : **Manajemen Keuangan**

Dengan ini menyatakan :

1. Skripsi yang saya tulis adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik di lingkungan Universitas Sriwijaya maupun perguruan tinggi lain.
2. Skripsi ini adalah murni gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan dari pihak lain kecuali Tim Pembimbing Skripsi dan pengolahan data yang ditemukan oleh Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen, Universitas Sriwijaya.
3. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara jelas dicantumkan sebagaimana tercantum dalam kutipan dan daftar kepustakaan,
4. Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan bila di kemudian hari terdapat hal-hal yang tidak sesuai dengan pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis ini serta sanksi lain sesuai dengan aturan yang berlaku di Universitas Sriwijaya.

Inderalaya, 7 Februari 2009




DEVI AMELIA

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

" Kesuksesan akan dimiliki oleh siapapun yang mau
Bekerja dengan keras,
Belajar dengan cerdas, dan
Beramal dengan ikhlas."

(MCQ)

"Hidup ibarat kaca Kadang begitu rapuh
Dan kadang begitu angkuh
Bilapun ia pecah berserakan
Itu bukanlah akhir dari ketidahan
Karena masih ada harapan
Dalam perjalanan panjang kehidupan
Kan ada yang menyusunnya kembali utuh."

(Siluet Senja)

Kupersembahkan untuk:

- Addien-Ku
- Bapak dan Ibu tercinta
- Adikku Ilham dan Syifa tersayang
- Orang-orang yang menyayangiku

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena atas izin-Nya penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul “Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia (Studi Komparatif Perusahaan Bidang Properti dan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata)” yang dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna memperoleh gelar sarjana ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulisan skripsi ini dibagi ke dalam enam Bab yang terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Tinjauan Pustaka, Bab III Metodologi Penelitian, Bab IV Data Penelitian, Bab V Hasil Penelitian, dan Bab VI Kesimpulan dan Saran. Pada Bab I Pendahuluan, penulis menguraikan tentang latar belakang penulisan, perumusan masalah, tujuan penelitian, dan manfaat penelitian. Pada Bab II Tinjauan Pustaka, penulis menguraikan tentang berbagai teori yang relevan dan berkaitan dengan pokok-pokok permasalahan yang akan dianalisis. Pada Bab III Metodologi Penelitian. Pada Bab IV Data Penelitian, bab ini memberikan gambaran umum sampel penelitian dan statistik deskriptif data dari variabel penelitian. Bab V Hasil Penelitian dan Pembahasan, bab ini mengenai pengujian asumsi klasik dan pengujian hipotesis. Bab VI Kesimpulan dan Saran, pada bab ini penulis mencoba memberikan kesimpulan sekaligus saran yang didasarkan pada hasil penelitian yang telah dilakukan.

Data utama yang digunakan untuk penelitian ini yaitu data sekunder yang diperoleh dari internet melalui website <http://www.bei.co.id> mengenai perkembangan harga saham dan laporan keuangan yang terdiri dari neraca konsolidasi dan laporan laba rugi konsolidasi dari perusahaan-perusahaan pada bidang properti dan bidang restoran, hotel, dan pariwisata di Bursa Efek Indonesia.

Penulis sangat menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, saran maupun kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan demi kemajuan penulisan-penulisan serupa di masa yang akan datang.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua dan dapat memperkaya ilmu pengetahuan serta dapat dijadikan sebagai bahan masukan akademisi bagi penelitian-penelitian Manajemen Keuangan lebih lanjut.

Penulis,

Devi Amelia

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan Sukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT karena atas rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia (Studi Komparatif Perusahaan Bidang Properti dan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata)” sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan baik moril maupun material dalam penulisan skripsi ini, antara lain:

1. Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya
2. Dr. H. Syamsurijal, AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
3. Drs. Yuliansyah M. Diah, MM, Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
4. Prof. DR. Taufiq Marwa, SE, M.Si, Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Universitas Sriwijaya
5. Dr. Mohamad Adam, SE, ME, Dosen Pembimbing I Skripsi.
6. Drs. H. Samadi W. Bakar, SU, Dosen Pembimbing II Skripsi.
7. Drs. H. Islahuddin Daud, MM, Dosen Pembimbing Akademik.
8. Semua Bapak/ Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Kedua orang tuaku tercinta Azhar dan Nurjanah A.Ma.Pd yang selalu mendukung dan memberikan kepercayaan setiap yang dv lakukan. Kedua adikku tersayang, Ilham dan Syifa Fathiyah.
10. Kwartir Daerah Gerakan Pramuka Sumatera Selatan dan Kwartir Cabang Gerakan Pramuka Ogan Komering Ilir.
11. Rekan-rekan di Dewan Kerja Pramuka Penegak dan Pramuka Pandega Daerah Sumatera Selatan, Kak Mukmin Mukri, Rahmi Hidayati, Choirun Nisyah, Bipitenia ID, Widyastuti, Agus Pranoto, Dwi Nova Reza, Ardiyansah, Ardi Marfieza, Dedi Irama, Septu Novaldi, Eka Pandu Marita, Julia Purnama Sari, Leli Sepriani, Patria Ismalinda, Wanda Lesmana, Johni Farianto, Riesza

Cakradiansyah, Hilayati, Zumro, Yunus Wijaya, dv menemukan keluarga baru bersama kalian, luv u all...

12. Alumni SMAN 3 Kayuagung, Akip Sapta Wijaya, Elsy Arifa Wulandini, Aben Prima, Paryono, Rini Afrita, Ira Malinda (Semangat Ra mengejar cita dan cinta, hehehe..), Nani, Mbak Sun, Mami Lusi, Bambang, Romico, Hendra, Yosi, Rudi, Shinta, Dewi, Kamalia, Eyin, April, Fajar, Adi, Itonk, Dede, Karlina, Nita, Wiwik, Icha, Lia, AH, Ricky, Trisna, Saleh, Joko, Novi, Mas Eko Budi Santoso, Yuk Neno, Iftor, Kak Dodi, Mas Andrie.
13. Teman-teman di UKM Pramuka. Unsri, Racana Sultan Mahmud Badaruddin II dan Putri Rambut Selako, Yuk Trisna, Yuk Encep, Kak Eryc, Edwin, Kak Dedi, Kak Firly, Kak Richi, Kak Fidro, Kak Tanto, Yuk Yus, Kak Beni, Kak Sen2, Lia, Bunda OB, Efran Hadi, Esdras, Chitet, Rina, Juai, Desi, Ade, Junaidi, Aziz, Joko, 2Widya, Rudi, Taupik, Agung, Tarkem, Afrizal, Mala, Lidya, Helsa, Beta, Bro, Doni, Arif, Yurman, Dwi, Icha, Tariwen. Semangat bangun Buper Unsri....!!!
14. Uni Hilda, Yuk Nha, Uncu Ia, Qie2, senang bisa kenal dan bersama-sama kalian selama kuliah. Kapan nich kita tur bareng?
15. Habibie (Terimakasih atas bantuannya), Budi, Rizkiansyah, Sutan, Yoyo, Chica Mbak Yul, Lina, Lisa, Mimi, Inda Rianti, Deby, Mbak Heny, Iyut, Anggi, Dina Cece Mey, Indah Akt'07, Rama IESP, Meyluvita, Hela, ayuk2 & the genk.
16. Dewan Kerja Nasional (Kak Syamsul, Kak Ari Wijanarko, Kak Mulyono, Ipeh, Kak Ela), Dewan Kerja Daerah se-Indonesia, Dewan Kerja Cabang Se-Sumatera Selatan, senang sekali bisa kerjasama dengan kalian semua.
17. Green Girls, Rini Afrita, Farah Kurniawati, Leni Diana, Ririn Pariska, Sulastri Wulandari, Marlia Karya Utami, Meta Puspa Indah, semoga kita semua sukses...!
18. Staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya khususnya Mbak Ninil, makasih ya mbak dah banyak bantuin dalam proses penyusunan skripsi dv, akhirnya mbak nggak marah2 lagi sama dv, hehehe...
19. Semua yang telah memberikan dukungan dan bantuan yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT membalas budi baiknya dan berkah kepada kita semua, Amin.

Penulis

Devi Amelia



DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan Skripsi	ii
Halaman Persetujuan Panitia Ujian Skripsi	iii
Halaman Lembar Pengesahan	iv
Halaman Motto dan Persembahan	v
Kata Pengantar	vi
Ucapan Terima Kasih	vii
Daftar Isi	ix
Daftar Tabel	xii
Daftar Gambar	xvi
Daftar Lampiran	xvii
Abstraksi	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Analisis Fundamental	9
2.1.2 Rasio Keuangan	11
2.1.2.1 Analisa Rasio Profitabilitas	12

2.1.2.1.1.	Rasio <i>Return On Assets</i> (ROA)	13
2.1.2.1.2.	Rasio <i>Return On Equity</i> (ROE)	14
2.1.2.2.	Analisa Rasio Pasar	14
2.1.2.2.1.	Rasio <i>Earning Per Share</i> (EPS)	15
2.1.2.2.2.	Rasio <i>Price Earning Ratio</i> (PER)	15
2.1.3.	Harga Saham	15
2.1.4.	Pasar Modal	17
2.1.5.	Hubungan Antara Variabel Independen dengan Variabel Dependen	18
2.2	Penelitian Terdahulu	21
2.3	Kerangka Konseptual	24
2.4	Hipotesis Penelitian	25
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	Ruang Lingkup Penelitian	26
3.2	Rancangan Penelitian	26
3.3	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	26
3.4	Variabel Penelitian	30
3.4.1	Klasifikasi Variabel	30
3.4.2	Definisi Operasional Variabel	30
3.5	Data dan Metode Pengumpulan Data	32
3.6	Metode Analisis Data	33
BAB IV DATA PENELITIAN		
4.1	Gambaran Umum Sampel Penelitian	38
4.2	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	42

4.2.1	Variabel <i>Return On Assets</i> (ROA)	43
4.2.2	Variabel <i>Return On Equity</i> (ROE)	48
4.2.3	Variabel <i>Earning Per Share</i> (EPS)	49
4.2.4	Variabel <i>Price Earning Ratio</i> (PER)	51
4.2.5	Variabel <i>Stock Price</i> (Harga Saham)	54
 BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		
5.1.	Pengujian Hipotesis	57
5.1.1.	Uji Parsial	57
5.1.2.	Uji Simultan	65
5.2.	Uji Korelasi dan Determinasi	66
5.3.	Persamaan Regresi	73
5.4.	Pengujian Asumsi Klasik	75
5.4.1.	Uji Normalitas	75
5.4.2.	Uji Multikolinieritas	80
5.4.3.	Uji Heteroskedastisitas	82
5.4.4.	Uji Autokorelasi	84
 BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN		
6.1.	Kesimpulan	87
6.2.	Saran	88

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Rekapitulasi Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1	Daftar Sampel Perusahaan Bidang Properti	29
Tabel 3.2	Daftar Sampel Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata	29
Tabel 4.1	Seleksi Sampel Penelitian Perusahaan Bidang Properti	39
Tabel 4.2	Seleksi Sampel Penelitian Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata	40
Tabel 4.3	Gambaran Umum Sampel Perusahaan Bidang Properti	41
Tabel 4.4	Gambaran Umum Sampel Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata	42
Tabel 4.5	Statistik Deskriptif <i>Return On Assets</i> (ROA) Perusahaan Bidang Properti 2003-2007	43
Tabel 4.6	Statistik Deskriptif <i>Return On Assets</i> (ROA) Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata 2003-2007	45
Tabel 4.7	Statistik Deskriptif <i>Return On Equity</i> (ROE) Perusahaan Bidang Properti 2003-2007	46
Tabel 4.8	Statistik Deskriptif <i>Return On Equity</i> (ROE) Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata 2003-2007	48
Tabel 4.9	Statistik Deskriptif <i>Earning Per Share</i> (EPS) Perusahaan Bidang Properti 2003-2007	49
Tabel 4.10	Statistik Deskriptif <i>Earning Per Share</i> (EPS) Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata 2003-2007	50

Tabel 4.11	Statistik Deskriptif <i>Price Earning Ratio</i> (PER) Perusahaan Bidang Properti 2003-2007	52
Tabel 4.12	Statistik Deskriptif <i>Price Earning Ratio</i> (PER) Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata 2003-2007	53
Tabel 4.13	Statistik Deskriptif <i>Stock Price</i> (Harga Saham) Perusahaan Bidang Properti 2003-2007	54
Tabel 4.14	Statistik Deskriptif <i>Stock Price</i> (Harga Saham) Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata 2003-2007	55
Tabel 5.1	Koefisien Regresi ROA Terhadap Harga Saham Sampel Perusahaan Bidang Properti	57
Tabel 5.2	Koefisien Regresi ROA Terhadap Harga Saham Sampel Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata	58
Tabel 5.3	Koefisien Regresi ROE Terhadap Harga Saham Sampel Perusahaan Bidang Properti	59
Tabel 5.4	Koefisien Regresi ROE Terhadap Harga Saham Sampel Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata	60
Tabel 5.5	Koefisien Regresi EPS Terhadap Harga Saham Sampel Perusahaan Bidang Properti	61
Tabel 5.6	Koefisien Regresi EPS Terhadap Harga Saham Sampel Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata	62
Tabel 5.7	Koefisien Regresi PER Terhadap Harga Saham Sampel Perusahaan Bidang Properti	63
Tabel 5.8	Koefisien Regresi PER Terhadap Harga Saham Sampel Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata	64
Tabel 5.9	Hasil Uji Statistik F Perusahaan Bidang Properti	65

Tabel 5.10	Hasil Uji Statistik F Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata	66
Tabel 5.11	Korelasi Determinasi ROA Terhadap Harga Saham Perusahaan Bidang Properti	68
Tabel 5.12	Korelasi Determinasi ROA Terhadap Harga Saham Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata	68
Tabel 5.13	Korelasi Determinasi ROE Terhadap Harga Saham Perusahaan Bidang Properti	69
Tabel 5.14	Korelasi Determinasi ROE Terhadap Harga Saham Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata	69
Tabel 5.15	Korelasi Determinasi EPS Terhadap Harga Saham Perusahaan Bidang Properti	70
Tabel 5.16	Korelasi Determinasi EPS Terhadap Harga Saham Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata	71
Tabel 5.17	Korelasi Determinasi PER Terhadap Harga Saham Perusahaan Bidang Properti	72
Tabel 5.18	Korelasi Determinasi PER Terhadap Harga Saham Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata	73
Tabel 5.19	Koefisien Model Regresi Sampel Perusahaan Bidang Properti ...	73
Tabel 5.20	Koefisien Model Regresi Sampel Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata	74
Tabel 5.21	Uji Normalitas Data dengan Kolmogorov-Smirnov (K-S) Sampel Perusahaan Bidang Properti	76
Tabel 5.22	Uji Normalitas Data dengan Kolmogorov-Smirnov (K-S) Sampel Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata	77

Tabel 5.23	Hasil Uji Multikolinieritas Sampel Perusahaan Bidang Properti ..	81
Tabel 5.24	Hasil Uji Multikolinieritas Sampel Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata	81
Tabel 5.25	Hasil Uji Autokorelasi Sampel Perusahaan Bidang Properti	85
Tabel 5.26	Hasil Uji Autokorelasi Sampel Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata	85

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran Penelitian	24
Gambar 5.1	Histogram Uji Normalitas Sampel Perusahaan Bidang Properti	78
Gambar 5.2	Histogram Uji Normalitas Sampel Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata	78
Gambar 5.3	<i>Scatterplot</i> Uji Normalitas Sampel Perusahaan Bidang Properti	79
Gambar 5.4	<i>Scatterplot</i> Uji Normalitas Sampel Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata	80
Gambar 5.5	<i>Scatterplot</i> Uji Heteroskedastisitas Sampel Perusahaan Bidang Properti	83
Gambar 5.6	<i>Scatterplot</i> Uji Heteroskedastisitas Sampel Perusahaan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata	84

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Rekapitulasi Observasi Data Sampel 8 Perusahaan Terpilih Bidang Properti	1
Lampiran 2	Rekapitulasi Observasi Data Sampel 8 Perusahaan Terpilih Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata	2

Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia (Studi Komparatif Perusahaan Bidang Properti dan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata)

ABSTRAKSI

Analisis fundamental merupakan analisis yang berhubungan dengan dengan faktor fundamental perusahaan yang ditunjukkan dengan laporan keuangan perusahaan. Atas dasar laporan keuangan ini para investor dapat melakukan penilaian kinerja keuangan perusahaan terutama keputusan dalam melakukan investasi.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor fundamental yaitu *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), dan *Price Earning Ratio* (PER) terhadap harga saham pada perusahaan bidang properti dan bidang restoran, hotel, dan pariwisata periode 2003-2007 di Bursa Efek Indonesia.

Pengambilan sampel dengan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh sampel sebanyak 8 perusahaan bidang properti dan 8 perusahaan bidang restoran, hotel, dan pariwisata. Alat analisis yang digunakan adalah analisis linier berganda (*multiplier linier regression*).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan seluruh variabel independen (ROA, ROE, EPS dan PER) mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham periode 2003-2007 baik untuk perusahaan bidang properti maupun bidang restoran, hotel, dan pariwisata. Secara parsial hanya faktor fundamental *Return On Assets* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) yang berpengaruh signifikan terhadap *stock price* (harga saham) pada perusahaan bidang properti sedangkan untuk bidang restoran, hotel, dan pariwisata hanya faktor fundamental *Return On Assets* (ROA) dan *Earning Per Share* (EPS) yang secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Kata Kunci : Analisis Fundamental dan Harga Saham



BAB I

PENDAHULUAN



1.1. Latar Belakang

Pasar modal merupakan tempat dimana para investor dan emiten bertemu untuk melakukan transaksi jual beli saham. Dalam pasar modal memungkinkan perusahaan memperoleh sumber pembiayaan jangka panjang yang relatif murah dari instrumen-instrumen keuangan dalam surat berharga (sekuritas). Dalam pemilihan dan pembentukan portofolio saham, manajer investasi dan investor membutuhkan informasi mengenai kondisi atau arah pergerakan pasar sehingga dapat membuat suatu keputusan yang tepat dalam melakukan pembelian atau penjualan saham. Oleh sebab itu, pasar modal menjadi salah satu sarana untuk menghimpun sumber dana ekonomi jangka panjang yang tersedia di perbankan dan masyarakat.

Banyak variabel yang dapat mempengaruhi harga saham suatu perusahaan, baik yang datang dari lingkungan eksternal ataupun yang datangnya dari lingkungan internal perusahaan itu sendiri. Variabel tersebut dapat dianalisis melalui faktor fundamental yang sangat berhubungan dengan kondisi keuangan perusahaan. Dengan analisis ini diharapkan calon investor akan mengetahui bagaimana operasional dari perusahaan yang nantinya menjadi milik investor. Apakah sehat atau tidak, apakah cukup menguntungkan atau tidak, dan sebagainya. Karena biasanya nilai suatu saham sangat dipengaruhi oleh kinerja dari perusahaan yang bersangkutan. Hal ini penting karena nantinya akan berhubungan dengan hasil yang akan diperoleh dari investasi dan juga risiko yang harus ditanggung. (Anoraga, Pandji & Piji Pakarti, 2001 :108-109)

Saham perusahaan *go public* sebagai komoditi investasi tergolong berisiko tinggi, karena sifat komoditinya sangat peka terhadap perubahan-perubahan yang terjadi, baik perubahan di dalam negeri maupun di luar negeri, perubahan di bidang politik, ekonomi, moneter, undang-undang atau peraturan maupun perubahan yang terjadi di dalam perusahaan itu sendiri (kepemimpinan, manajemen personalia, proses produksi, pendistribusian, dan sebagainya). Perubahan-perubahan tersebut dapat berdampak positif dan negatif.

Industri properti merupakan salah satu industri yang ikut berperan serta dalam pasar modal selain industri lainnya. Banyak masyarakat menginvestasikan modalnya di industri properti dikarenakan harga tanah yang cenderung naik. Penyebabnya adalah *supply* tanah bersifat tetap sedangkan *demand* akan selalu besar seiring pertumbuhan penduduk. Kenaikan yang terjadi pada harga tanah diperkirakan 40%. Selain itu, harga tanah bersifat rigid, artinya penentu harga bukanlah pasar tetapi orang yang menguasai tanah.

Investasi di bidang properti pada umumnya bersifat jangka panjang dan akan bertumbuh sejalan dengan pertumbuhan ekonomi. Namun sejak krisis ekonomi tahun 1998, banyak perusahaan pengembang mengalami kesulitan karena memiliki hutang dolar Amerika dalam jumlah besar. Suku bunga kredit melonjak hingga 50% sehingga pengembang kesulitan membayar cicilan kredit (Kompas dikutip dalam Anastasia, 2003). Menurunnya kinerja perusahaan akan direspon investor di pasar modal sehingga mempengaruhi harga pasar saham.

Melihat perkembangan pasar modal yang dikaitkan dengan pengaruh global, krisis moneter dan krisis ekonomi yang sempat melanda pada pertengahan 1997, telah memberikan tantangan yang sangat berat bagi perusahaan-perusahaan *go public*. Meskipun pada tahun 1999 krisis ekonomi dan krisis moneter telah

berangsur-angsur pulih, tetapi perkembangan pasar modal belumlah semaksimal mungkin seperti sebelumnya. Kebijakan moneter yang ditetapkan akibat krisis moneter dan prospek perusahaan yang semakin tidak jelas *uncertainly*, secara langsung mempengaruhi perilaku pemodal dengan kinerja emiten. Setiap harinya harga saham di pasar sekunder selalu bergerak, terkecuali saham-saham yang telah dikategorikan tidur ataupun tidak ada yang menginginkan saham tersebut. Perubahan ini disebabkan banyaknya perputaran saham pada pasar sekunder. Saat permintaan pada suatu saham tinggi dan penawaran relatif tetap ataupun hanya bertambah sedikit, maka harga saham akan bergerak naik. Begitu pula sebaliknya, jika permintaan rendah maka harga saham akan bergerak turun. Tetapi kejadiannya tidak selalu berlangsung demikian, masih banyak faktor lain yang mempengaruhi harga saham tersebut. Peningkatan jumlah dan frekuensi perdagangan juga merupakan indikasi akan terjadinya pergerakan saham, baik itu naik atau turun (pola *trading* harian).

Namun beberapa tahun ini, industri properti kembali dapat berkembang dengan pesat walaupun pada saat ini Indonesia juga mengalami dampak krisis global yang diakibatkan oleh krisis *subprime mortgage* di Amerika. Isu positif bagi saham properti, terkait rencana pemerintah mengeluarkan aturan baru yang memperbolehkan asing memiliki properti di Indonesia selama 70 tahun. Regulasi baru itu akan meningkatkan *demand* properti terutama hunian mewah di tengah kota. Menpera telah menyetujui draf revisi regulasi PP 41/ 1996 yang diajukan DPP Real Estate Indonesia (REI) tentang pembelian properti oleh orang asing. Regulasi ini akan berlaku akhir tahun ini. (Setyadi, 2007)

Dengan regulasi ini, para pengembang dapat memperluas cakupan segmen pasarnya. Terutama pada perusahaan properti yang membidik pasar konsumen kelas

menengah atas karena dengan adanya peraturan yang baru tersebut tentunya dapat menambah segmen pasarnya yaitu para ekspatriat dari luar negeri yang bekerja di Indonesia yang membutuhkan tempat tinggal di Indonesia.

Selain bidang properti yang berperan serta dalam pasar modal, juga ada bidang restoran, hotel, dan pariwisata. Indonesia sebagai negara yang terletak di garis khatulistiwa dan mendapat julukan zamrud khatulistiwa, tentu saja membuat negara Indonesia sangat kaya dengan alam yang indah dan natural karena cuacanya yang sangat mendukung. Oleh karena itu, banyak sekali daerah-daerah di Indonesia yang dapat dijadikan sebagai tempat objek wisata yang menarik. Dengan adanya objek wisata tersebut, tentu saja dapat menimbulkan geliat perekonomian di daerah sekitar tersebut. Bagi para pengusaha yang jeli, hal ini merupakan salah satu peluang yang sayang untuk dilewatkan.

Setiap wisatawan baik wisatawan domestik maupun manca negara tentu saja membutuhkan tempat untuk menginap di tempat objek wisata tersebut, selain itu juga akan kurang lengkap jika tidak disertai dengan wisata kuliner. Hal inilah yang membuat investasi di bidang restoran, hotel, dan pariwisata di Indonesia cukup menjanjikan.

Namun, beberapa tahun ini, Indonesia mengalami krisis kepercayaan keamanan dari negara-negara asing terkait isu terorisme yang ada di Indonesia. Hal ini disebabkan oleh terjadinya beberapa masalah keamanan, antara lain kasus Bom Bali satu dan dua, kemudian pengeboman di hotel JW Marriot di Jakarta sehingga banyak negara asing yang memberikan *travel warning* bagi warga negaranya yang akan berkunjung ke Indonesia. Dengan adanya masalah tersebut, tentu saja dapat mempengaruhi pendapatan perusahaan sektor restoran, hotel, dan pariwisata yang

dapat berakibat pada terganggunya rasio keuangan perusahaan dan dapat menyebabkan turunnya harga saham perusahaan tersebut.

Dengan adanya program pemerintah “*visit Indonesia*” diharapkan dapat kembali mempromosikan objek-objek wisata yang ada di Indonesia dan juga kebudayaan yang dimiliki oleh Indonesia yang dapat kembali menarik minat wisatawan manca negara untuk kembali berkunjung ke Indonesia sehingga dapat membuat perusahaan bidang restoran, hotel, dan pariwisata kembali bergairah yang dapat meningkatkan harga sahamnya.

Investasi di pasar modal sekurang-kurangnya perlu memperhatikan dua hal, yaitu keuntungan yang diharapkan dan risiko yang mungkin terjadi. Ini berarti investasi dalam bentuk saham menjanjikan keuntungan sekaligus risiko. Kelaziman yang sering dijumpai adalah bahwa semakin besar *return* yang diharapkan (*expected*), semakin besar peluang risiko yang terjadi. Pemilikan saham yang baik akan dilihat seiring berjalannya waktu dengan perbandingan pendapatan perusahaan (*earning*). Investor saham mempunyai kepentingan terhadap informasi antara lain tentang *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), dan *Price Earning Ratio* (PER) dalam melakukan penentuan harga saham.

ROA mempunyai pengaruh yang dominan terhadap harga saham. Dalam setiap perusahaan harus dapat mengelola aktivasnya secara efektif agar aktiva yang dimilikinya tersebut dapat menghasilkan hasil yang optimal. ROE merupakan indikator yang bagi para pemegang saham dan calon investor untuk mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam memperoleh laba bersih yang dikaitkan dengan pembayaran dividen. EPS menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan lebih bersih per lembar saham yang merupakan indikator fundamental. Sedangkan PER

berguna untuk melihat bagaimana pasar menghargai kinerja saham terhadap kinerja perusahaan.

Naiknya suku bunga berjangka akibat kebijakan moneter menyebabkan para pemodal mencari alternatif lain yang lebih menguntungkan, sehingga memberikan batas yang semakin sempit bagi peningkatan penanaman modal dalam saham-saham perusahaan yang dijual bursa efek. Persoalan yang timbul adalah sejauh mana perusahaan mampu mempengaruhi harga saham di pasar modal, dan faktor atau variabel apa saja yang dapat dijadikan indikator sehingga memungkinkan perusahaan untuk mengendalikan sehingga tujuan perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan nilai saham yang diperdagangkan di pasar modal dapat tercapai. Pemain saham atau investor perlu memiliki sejumlah informasi yang berkaitan dengan dinamika harga saham agar dapat mengambil keputusan tentang saham perusahaan yang layak dipilih. Untuk itu perlu adanya informasi yang sah tentang kinerja keuangan perusahaan, manajemen perusahaan, kondisi ekonomi makro, dan informasi relevan lainnya untuk menilai saham secara akurat.

Oleh karena itu, perlu untuk mengkaji pengaruh ROA, ROE, EPS, dan PER terhadap harga saham, mengingat pasar modal semakin menuju ke arah yang efisien sehingga semua informasi yang relevan dapat dijadikan sebagai masukan untuk menilai harga saham. Berdasarkan hal-hal di atas, peneliti tertarik untuk mengambil judul **“Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia (Studi Komparatif Perusahaan Bidang Properti dan Bidang Restoran, Hotel, dan Pariwisata)”**.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka permasalahan yang timbul adalah sebagai berikut :

1. Apakah faktor-faktor fundamental (ROA, ROE, EPS, dan PER) mempengaruhi harga saham perusahaan bidang properti dan bidang restoran, hotel, dan pariwisata di Bursa Efek Indonesia (BEI) secara parsial?
2. Apakah faktor-faktor fundamental (ROA, ROE, EPS, dan PER) mempengaruhi harga saham perusahaan bidang properti dan bidang restoran, hotel, dan pariwisata di Bursa Efek Indonesia (BEI) secara simultan?

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah:

1. Menganalisis pengaruh faktor-faktor fundamental (ROA, ROE, EPS, dan PER) terhadap harga saham perusahaan bidang properti dan bidang restoran, hotel, dan pariwisata di BEI secara parsial.
2. Menganalisis pengaruh faktor-faktor fundamental (ROA, ROE, EPS, dan PER) terhadap harga saham perusahaan bidang properti dan bidang restoran, hotel, dan pariwisata di BEI secara simultan.

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini bagi perusahaan adalah sebagai berikut :

1. Bagi Perusahaan

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai salah satu dasar pertimbangan dalam pengambilan keputusan di bidang keuangan

terutama dalam rangka mencapai tujuan manajemen keuangan yaitu memaksimalkan nilai kekayaan pemegang saham.

2. Bagi Peneliti

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan wawasan mengenai analisis pengaruh variabel fundamental terhadap harga saham.

3. Bagi Peneliti Lain

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai salah satu bahan kepustakaan, serta dapat digunakan sebagai bahan informasi untuk penelitian lebih lanjut.

Daftar Pustaka

- Ahmad, Kamaruddin. 2004. *Dasar-dasar Manajemen Investasi*. Palembang: Penerbit Rineka Cipta.
- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal*. Media Soft Indonesia.
- Anoraga, Pandji & Piji Pakarti. 2003. *Pengantar Pasar Modal*. Edisi Revisi. Jakarta: PT Rineka Cipta.
- Anwar, Jusuf. 2005. *Pasar Modal Sebagai Sarana Pembiayaan dan Investasi*. Seri Pasar Modal I. Bandung: PT Alumni.
- Bodie, Kane, Marcus. *Investment*. Edisi Keenam. Jakarta : Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. 2008. Diambil pada tanggal 16 Oktober 2008 dari <http://www.idx.co.id/MainMenu/Education/WhatisEquities/tabid/88/lang/id-ID/language/id-ID/Default.aspx>
- Gujarati, Damodar dan Sumarno, Zain. 1998. *Ekonometrika dasar*. Jakarta: Erlangga.
- Husnan, Suad. 1998. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapannya (Keputusan Jangka Panjang) I*. Yogyakarta: BPFE.
- Meyfani, Lidya. 2007. *Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi. Indralaya : Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- Mukhtaruddin, dkk. 2007. *Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Return On Investment (ROI), Debt to Equity Ratio (DER) dan Book Value (BV) Per Share Terhadap Harga Saham Properti di BEJ*. Jurnal Penelitian dan Pengembangan Akuntans, Volume No.1 Januari 2007. Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Indralaya.
- Riyanto, Bambang. 1997. *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*. Edisi empat. Yogyakarta: BPFE

- Setyadi. 2007. *Saham Sektor Properti di Indonesia Pasca Krisis Subprime Mortgage*. Diambil pada tanggal 04 November 2008 dari <http://rumah-impianku.blogspot.com/2007/12/saham-sektor-properti-di-indonesia.html>
- Sugiyono. 2005. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Bandung: CV Alfa Beta
- Sundjaja, Ridwan & Inge Barlian. 2003. *Manajemen Keuangan 2*. Edisi keempat. Jakarta: Literata Lintas Media.
- Syafri H, Sofyan. 2007. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Wikipedia Indonesia. *Harga Saham*. Diambil pada tanggal 10 November 2008 dari <http://id.wikipedia.org/wiki/saham>
- Yuliani. 2005. *Pengaruh Faktor-faktor Fundamental Terhadap Tingkat Pengembalian Saham LQ-45 di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal. Indralaya : Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- Yuliati, Sri Handaru, Handoyo Prasetyo, Fandy Tjiptono. 1996. *Manajemen Portofolio dan Analisis Investasi*. Cetakan Pertama. Yogyakarta : ANDI