

N

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

SKRIPSI

**ANALISIS FUNDAMENTAL DAN HUBUNGANNYA
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PT. TAMBANG
BATUBARA BUKIT ASAM, Tbk dan PT. BUMI
RESOURCES, Tbk**



Diajukan Oleh:

**APRIYENI NINGSIH
NIM. 01043110010**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi
2007**

207

332.041207

Nim

a

2007

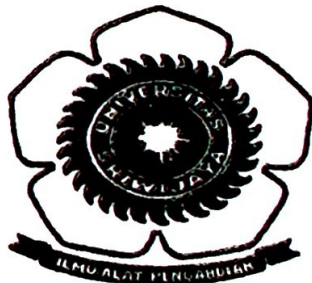
DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA



SKRIPSI

16234
16596

ANALISIS FUNDAMENTAL DAN HUBUNGANNYA
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PT. TAMBANG
BATUBARA BUKIT ASAM, Tbk dan PT. BUMI
RESOURCES, Tbk



Diajukan Oleh:

APRIYENI NINGSIH
NIM. 01043110010

Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi
2007

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : APRIYENI NINGSIH
NIM : 01043110010
JURUSAN : MANAJEMEN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS FUNDAMENTAL DAN
HUBUNGANNYA TERHADAP HARGA SAHAM
PADA PT. TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM,
Tbk DAN PT. BUMI RESOURCES, Tbk.

PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

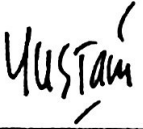
DOSEN PEMBIMBING

Tanggal 1 - 11 - 2007

Pembimbing I : 

Drs. H. Umar Hamdan Aj, MBA

Tanggal 2-11-07

Pembimbing II : 

Yuliani, SE, MM

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

TANDA PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF

**NAMA : APRIYENI NINGSIH
NIM : 01043110010
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS FUNDAMENTAL DAN HUBUNGANNYA
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PT. TAMBANG
BATUBARA BUKIT ASAM, Tbk DAN PT. BUMI
RESOURCES, Tbk.**

Telah diuji di depan panitia ujian komprehensif pada tanggal 14 November 2007 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

**Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 14 November 2007**

Ketua



**Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA
NIP. 131471619**

Anggota,



**Yuliani, SE, MM
NIP. 132300735**

Anggota,



**Drs. H. Komaruddin Achmad, MM
NIP. 131413976**

**Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen**



**Drs. Yuliansyah M. Diah, MM
NIP. 131474902**

Motto :

"Ilmu itu lebih baik daripada harta. Ilmu menjaga engkau dan engkau menjaga harta. Ilmu itu penghukum (hakim) dan harta terhukum. Harta itu kurang apabila dibelanjakan tapi ilmu bertambah bila dibelanjakan".

(Saidina Ali bin Abi Talib)

Kupersembahkan Untuk :

- ☛ Ad-dienku
- ☛ Kedus Orang Tusku Tercinta
- ☛ Keempat Saudaraku Tersayang
- ☛ Sahabat Terbaikku
- ☛ Teman-teman Seangkatan
- ☛ Almamsterku, FE UNSRI

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur ke hadirat Allah S.W.T, karena atas rahmat dan izinNya jualah penulisan skripsi ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul “Analisis Fundamental dan Hubungannya Terhadap Harga Saham pada PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk dan PT. Bumi Resources, Tbk” yang dimaksudkan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Adapun skripsi ini terdiri dari lima bab, yang saling berkaitan satu dengan yang lainnya. Bab I Pendahuluan, dalam bab ini akan diuraikan mengenai latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, metodologi penelitian, dan sistematika penulisan. Bab II Tinjauan Pustaka, dalam bab ini dijelaskan berbagai teori-teori yang relevan dengan permasalahan penelitian. Bab III Gambaran Umum Perusahaan, bab ini menjabarkan gambaran umum pada PTBA dan BUMI. Bab IV Analisis dan Pembahasan, dimana penulis menguraikan analisis dan pembahasan dari penelitian yang dilakukan. Bab V Kesimpulan dan Saran, penulis mencoba memberikan kesimpulan sekaligus saran yang didasarkan pada hasil penelitian yang telah dilakukan.

Data utama yang digunakan adalah data sekunder perusahaan yang diperoleh dari internet pada website <http://www.jsx.co.id>, <http://www.ptba.co.id>, dan <http://www.bumi.com> tentang laporan keuangan tahunan dan perkembangan harga saham.

Penulis sangat menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, seperti istilah “tak ada gading yang tak retak”. Oleh karena itu, saran maupun kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan demi kemajuan penulisan-penulisan serupa dimasa yang akan datang.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua dan dapat memperkaya khasanah ilmu pengetahuan dimasa mendatang. Amin.

Penulis

Apriyeni Ningsih

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah S.W.T. karena atas rahmat dan hidayahNya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Fundamental dan Hubungannya Terhadap Harga Saham Pada PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk dan PT. Bumi Resources, Tbk” 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 memberikan bantuan dan dukungannya baik moril maupun materil dalam penulisan skripsi ini, antara lain :

1. Allah SWT, Sang Penguasa Alam Semesta, yang tak pernah tidur dan tak pernah lupa. Kuasa-Mu telah membuat segala sesuatunya menjadi mungkin.
2. Prof. Dr. Badia Parizade. MBA, Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Dr. Syamsurijal, AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Drs. Yuliansyah M. Diah, MM, Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Drs. H. Umar Hamdan Aj, MBA, sebagai Pembimbing I Skripsi.
6. Yuliani, SE, MM, sebagai Pembimbing II Skripsi.
7. Drs. H. Akhmad Nazaruddin, MM, sebagai Pembimbing Akademik.
8. Semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Pusat Informasi Pasar Modal (PIPM) khususnya buat Pak Hari, Mbak Delima dan Maz Eka yang telah banyak memberikan masukan, saran serta bimbingan dalam penulisan skripsi ini.
11. Kedua orang tuaku yang tercinta. Terima kasih untuk cinta, kasih sayang, pengorbanan, nasehat dan doa yang tulus dan selalu mengalir dalam setiap langkahku dari aku kecil hingga dewasa.
12. Ke empat saudaraku tersayang: Kak Aris, Kak Robert, Alpi, dan Vian. Terima kasih banyak untuk semua perhatian, dukungan, doa, pengertian, dan semangatnya yang telah membuatku menjadi lebih berarti dan berguna.

13. Keponakanku Yaya, Raihan, dan Meli yang selalu kusayangi. Kenakalan-kenakalan kalianlah yang membuatku selalu tersenyum walaupun terkadang membuatku marah tapi aku tetap menyayangi kalian.
14. Raifan tercinta, walaupun bunda belum sempat liat kamu tapi percayalah bahwa bunda sayang kamu. Semoga kamu bisa tenang di sana dan mendapatkan tempat di sisi-Nya. Amin....
15. K'Mad n K'Musa, terima kasih banyak atas bantuan, doa, dan semangatnya serta jasa2 yang telah diberikan untuk adikmu yang tersayang... ☺
16. Sahabatku tersayang: Ike, Anik, Mae, Ria, Ririn, Tini, Indah, n Tita yang telah memberikan semangat serta doa yang tulus dan persahabatan Q-ta selama ini. Keep our friendship, 4ever.. Tini, Indah kapan nyusul? Jangan lama2 y, cepetan nyusul Q-ta biar bisa cari kerja sambil jalan bareng, he.. ☺
17. Kk2 Quw: K'Iyoes, K'Elvan, K'Harika, K'Yudi, K'Yendi, K'Yudhi Permana, K'Jaka, K'Guntur, Bang Rolly, K'Bana, K'Bambang. Makasih atas doktrin, support, kritik, n doanya. Keep contact yach...
18. Heny, Lidya, Nana dan Mbak Indah. Thanks a lot buat masukan, bantuan serta partisipasinya dalam pembuatan skripsi ini.
19. Teman-temanku: Anes, Neni, Septa, Hera, Brojol, Mei, Maya, Liza, Rika, dan Piping, akhirnya target Q-ta Desember tercapai juga, hoho ^_^
Vari, Cidut, Winda, Ayiek, V-qi, Sri, Lia, Ayu, Mbak Fani, Sarah, Vina, Ta2, Elfa, Hida, Dina, Cute, Ega, Yana, Elle, Ching2, Yulia, Dame, Dian, Esti, Anas, Alvin, Agus, Adie, Faisal, Rustam, Wawan, Adit, Yudhi, Deniz, Rudini, Poso, Joe, Hakim, Civie, Irsan, Ade, Ecenk, Ryan, Efran, Heny (Mgt'05) dan teman2 yang tidak bisa disebutkan satu per satu. Makasih banyak buat semua bantuan, semangat dan doanya.
20. Teman-teman Mgt 2004, 2003, 2002, 2005 dan 2006. Terima kasih atas semangat, dan dukungannya. Sukses teruzz ya buat Mgt'04!!!
21. Semua pihak yang telah ikut membantu hingga skripsi ini selesai.

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan yang telah dilakukan dan memberikan berkah kepada kita semua, Amin.

Penulis,

(Apriyeni Ningsih)

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.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR GRAFIK.....	xiv
ABSTRAKSI.....	xv
ABSTRACT.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.5. Metode Penelitian.....	9
1.5.1. Rancangan Penelitian.....	9
1.5.2. Ruang Lingkup Penelitian.....	9
1.5.3. Populasi, Sampel, Besar Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	10
1.5.4. Variabel Penelitian.....	11
1.5.4.1. Klasifikasi Variabel.....	11
1.5.4.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	12
1.5.5. Data dan Metode Pengumpulan Data.....	13



1.5.6. Metode Analisis Data	14
1.6. Sistematika Penulisan.....	15
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori.....	17
2.1.1 Pengertian dan Fungsi Manajemen Keuangan	17
2.1.2. Laporan Keuangan	18
2.1.2.1. Pengertian Laporan Keuangan	18
2.1.2.2. Tujuan Laporan Keuangan	18
2.1.2.3. Sifat Laporan Keuangan.....	19
2.1.2.4. Keterbatasan Laporan Keuangan.....	19
2.1.3. Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan	20
2.1.4. Analisis Laporan Keuangan	22
2.1.4.1. Pengertian Analisis Laporan Keuangan	22
2.1.4.2. Tujuan Analisis Laporan Keuangan.....	22
2.1.4.3. Metode Analisis Laporan Keuangan	23
2.1.5 Analisis Fundamental	28
2.1.5.1. Pengertian Analisis Fundamental.....	28
2.2. Penelitian terdahulu.....	33
2.3. Kerangka Konseptual Penelitian	36
 BAB III GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	
3.1. Sejarah PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk	37
3.2. Sejarah PT. Bumi Resources, Tbk.....	52
 BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
Statistik Deskriptif PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk dan PT. Bumi Resources, Tbk.....	66
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan.....	104
5.2. Saran.....	107
 DAFTAR PUSTAKA.....	 108

DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 1.1	Daftar Emiten Pertambangan di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2006	4
Tabel 1.2	Perkembangan Laba (Rugi) PTBA dan BUMI Tahun 2002-2006	7
Tabel 1.3	Perkembangan Harga Saham PTBA dan BUMI Tahun 2002-2006	7
Tabel 3.1	Susunan Kepemilikan Saham PTBA.....	43
Tabel 3.2	Pelanggan PTBA.....	47
Tabel 3.3	Neraca PTBA	49
Tabel 3.4	Laporan Laba/Rugi PTBA.....	51
Tabel 3.5	Susunan Kepemilikan Saham BUMI	58
Tabel 3.6	Neraca BUMI	63
Tabel 3.7	Laporan Laba/Rugi BUMI	65
Tabel 4.1	<i>Current Ratio</i> PTBA Periode 2002-2006.....	67
Tabel 4.2	<i>Current Ratio</i> BUMI Periode 2002-2006.....	69
Tabel 4.3	Rata-rata <i>Current Ratio</i> Periode 2002-2006	71
Tabel 4.4	ROA PTBA Periode 2002-2006.....	72
Tabel 4.5	ROA BUMI Periode 2002-2006.....	75
Tabel 4.6	Rata-Rata ROA Periode 2002-2006	77
Tabel 4.7	ROE PTBA Periode 2002-2006	79
Tabel 4.8	ROE BUMI Periode 2002-2006	81
Tabel 4.9	Rata-rata ROE Periode 2002-2006.....	83
Tabel 4.10	DER PTBA Periode 2002-2006	84

Tabel 4.11	DER BUMI Periode 2002-2006	86
Tabel 4.12	Rata-rata DER Periode 2002-2006.....	88
Tabel 4.13	EPS PTBA Periode 2002-2006	90
Tabel 4.14	EPS BUMI Periode 2002-2006	92
Tabel 4.15	Rata-rata EPS Periode 2002-2002.....	94
Tabel 4.16	PER PTBA Periode 2002-2006.....	95
Tabel 4.17	PER BUMI Periode 2002-2006.....	97
Tabel 4.18	Rata-rata PER Periode 2002-2006	98
Tabel 4.19	Harga Saham PTBA Periode 2002-2006.....	99
Tabel 4.20	Harga Saham BUMI Periode 2002-2006	101
Tabel 4.21	Rata-rata Harga Saham Periode 2002-2006	102

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian	36
Gambar 3.1 Struktur Organisasi PTBA.....	42
Gambar 3.2 Struktur Organisasi BUMI	57
Gambar 3.3 Struktur Perusahaan dan Anak Perusahaan.....	61

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 4.1 <i>Current Ratio</i> PTBA Periode 2002-2006	67
Grafik 4.2 <i>Current Ratio</i> BUMI Periode 2002-2006	69
Grafik 4.3 ROA PTBA Periode 2002-2006	73
Grafik 4.4 ROA BUMI Periode 2002-2006	75
Grafik 4.5 ROE PTBA Periode 2002-2006	79
Grafik 4.6 ROE BUMI Periode 2002-2006	81
Grafik 4.7 DER PTBA Periode 2002-2006	84
Grafik 4.8 DER BUMI Periode 2002-2006	86
Grafik 4.9 EPS PTBA Periode 2002-2006	90
Grafik 4.10 EPS BUMI Periode 2002-2006	92
Grafik 4.11 PER PTBA Periode 2002-2006	95
Grafik 4.12 PER BUMI Periode 2002-2006	97
Grafik 4.13 Harga Saham PTBA Periode 2002-2006	100
Grafik 4.14 Harga Saham BUMI Periode 2002-2006	101

Analisis Fundamental dan Hubungannya terhadap Harga Saham pada PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk dan PT. Bumi Resources, Tbk

ABSTRAKSI

Analisis fundamental merupakan suatu analisis yang mempelajari hal-hal yang berhubungan dengan kondisi keuangan suatu perusahaan sehingga dapat diketahui sifat-sifat dasar dan karakteristik operasional dari perusahaan tersebut. Analisis fundamental memiliki hubungan atau keterkaitan dengan harga saham.

Penelitian ini bertujuan untuk (1) mengetahui analisis fundamental dan (2) mengetahui hubungan faktor fundamental terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan yang *go public* di Bursa Efek Jakarta.

Analisis kuantitatif menggunakan analisis fundamental dan analisis statistik deskriptif. Analisis fundamental menggunakan rasio-rasio keuangan yang terdiri *Current Ratio* (CR), *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Total Debt to Equity Ratio* (DER), *Earnings per Share* (EPS), dan *Price Earnings Ratio* (PER).

Hasil penelitian tentang analisis fundamental menunjukkan bahwa *Current Ratio* (CR) dan *Earnings per Share* (EPS) cenderung meningkat selama periode 2002-2006 dan *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Total Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Price Earnings Ratio* (PER) cenderung berfluktuasi selama periode 2002-2006.

Hasil penelitian tentang analisis statistik deskriptif menunjukkan bahwa CR, ROA, ROE, EPS, dan PER memiliki hubungan yang positif dengan harga saham. Sebaliknya, DER memiliki hubungan yang negatif terhadap harga saham.

Kata kunci : Analisis fundamental dan harga saham.

The Fundamental Analysis and Its correlation with Stock Price in Mining Companies at Jakarta Stock Exchange

ABSTRACT

Fundamental analysis is an analysis which deals with the firm's financial condition so that firm's fundamental characteristics and firm's operational characteristics can be known. Fundamental analysis has a relationship with stock price.

The objectives of this research are (1) to know fundamental analysis and (2) to know correlation between fundamental factors and stock price in mining companies at Jakarta Stock Exchange.

The quantitative analysis uses fundamental analysis and descriptive statistic analysis. The fundamental analysis uses financial ratios which consist of Current Ratio (CR), Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Total Debt to Equity Ratio (DER), Earnings per Share (EPS), and Price Earnings Ratio (PER).

The results of fundamental analysis show that Current Ratio (CR) and Earnings per Share (EPS) relatively increase during period 2002-2006 and Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Total Debt to Equity Ratio (DER), and Price Earnings Ratio (PER) relatively fluctuate during period 2002-2006.

The results of descriptive statistic analysis show that CR, ROA, ROE, EPS, and PER have positive correlation with stock price. In the contrary, DER has negative correlation with stock price.

Key words: Fundamental factors and stock price.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam pelaksanaan pembangunan ekonomi nasional suatu negara, diperlukan pembiayaan baik dari pemerintah maupun dari masyarakat. Salah satu alternatif pembiayaan pembangunan adalah pasar modal. Perkembangan pasar modal di Indonesia ternyata telah mengalami pasang surut sejak pertengahan tahun 1997, sampai saat ini kondisi perekonomian Indonesia masih belum stabil, namun sudah mengalami perkembangan yang cukup baik. Banyak negara yang menyadari bahwa pasar modal merupakan suatu sarana yang bernilai positif dan produktif guna mendorong perekonomian negaranya masing-masing. Bahkan, pasar modal dijadikan tolak ukur kemodernan. Artinya, suatu bangsa atau negara baru berhak menyandang predikat modern kalau pasar modalnya maju. Apabila berkembangnya pasar modal maka akan mendorong pula kemajuan ekonomi suatu negara. Salah satu kelebihan pasar modal adalah kemampuannya menyediakan dana jangka panjang yang relatif mudah dan pasti. Mudah karena mekanismenya yang sudah baku serta transparan, sedangkan pasti karena jual beli surat berharga pada pasar sekunder tidak ada kaitannya dengan likuiditas perusahaan.

Pasar modal dapat dikatakan pasar abstrak, dimana yang diperjualbelikan adalah dana-dana jangka panjang, yaitu dana yang keterikatannya dalam investasi lebih dari satu tahun. Adapun fungsi dari pasar modal adalah sebagai wahana mobilisasi dana yang bersumber dari masyarakat ke berbagai sektor yang melaksanakan investasi. Selain itu, fungsi pasar modal dalam mekanisme alokasi

modal dan pemantauan korporasi, serta sebagai sarana bagi pemerintahan untuk melaksanakan ekonomi pasar disamping memanfaatkan baik kebijakan fiskal maupun moneter. Dalam hal pasar modal sebagai suatu pusat ekonomi, maka apabila pasar modal runtuh akan berakibat berantai pada sektor lain.

Perkembangan pasar modal di Indonesia terjadi karena adanya kebijaksanaan pembangunan nasional dari pemerintah. Perkembangan pasar modal Indonesia yang dilandaskan pada kebijaksanaan pembangunan nasional tersebut melahirkan pembentukan pasar modal dengan jangkauan yang lebih luas dibandingkan di banyak negara. Jangkauan tersebut mencakup tiga aspek mendasar, yaitu :

1. Mempercepat proses perluasan keikutsertaan masyarakat dalam pemilikan saham perusahaan,
2. Diarahkan pada aspek pemerataan pendapatan masyarakat melalui pemerataan pemilikan saham perusahaan,
3. Untuk lebih menggairahkan partisipasi masyarakat dalam pengerahan dan penghimpunan dana untuk digunakan secara produktif.

Di pasar modal, para pemodal dapat melakukan investasi melalui pemilikan berbagai surat-surat berharga baik yang bersifat penyertaan (saham) maupun yang bersifat pinjaman (obligasi) serta berbagai instrumen derivatif termasuk *rights*, *warrants*, dan *options*. Investasi di pasar modal merupakan penanaman modal di bidang *asset* keuangan yang pada dasarnya mengharapkan suatu hasil atas efek yang dibeli. Walaupun demikian, perlu diperhatikan bahwa pilihan investasi selalu harus mempertimbangkan tingkat harapan keuntungan di satu sisi dan tingkat risiko di sisi lain.

Dalam kegiatan investasi, secara umum dikenal adanya prinsip bahwa semakin tinggi tingkat keuntungan yang diharapkan maka semakin tinggi pula tingkat risiko yang kemungkinan dihadapi, dan sebaliknya semakin rendah tingkat keuntungan yang diharapkan maka semakin rendah pula kemungkinan risiko yang dihadapi (*high risk high return and low risk low return*). Dalam hubungan ini, yang penting untuk diperhatikan dalam mengembangkan pasar modal adalah prinsip-prinsip keterbukaan dan perlindungan para investor. Keterbukaan perusahaan sangat diperlukan karena masyarakat dan investor dapat mengetahui dengan pasti apa yang dikerjakan oleh direksi dan karyawan perusahaan dan ke arah mana perusahaan tersebut bergerak. Kewajiban membuka informasi bagi perusahaan *go-public* terhadap masyarakat ditujukan demi pertumbuhan pasar modal dan menghindari praktek *insider trading*. Penawaran umum atau sering disebut juga *go-public* adalah kegiatan penawaran saham atau efek lainnya yang dilakukan oleh Emiten (perusahaan yang *go public*) kepada masyarakat berdasarkan tata cara yang diatur oleh Undang-Undang pasar modal dan peraturan pelaksanaannya.

Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dikelompokkan berdasarkan jenis industrinya sehingga ada beberapa sektor, diantaranya adalah sektor pertambangan. Dalam sektor pertambangan ini ada banyak sub sektor baik perusahaan yang bergerak di pertambangan batubara, minyak, gas bumi, mineral, logam, dan batu-batuan. Pada saat ini ada beberapa perusahaan yang bergerak di sektor pertambangan dan terdaftar di Bursa Efek Jakarta, antara lain :

Tabel 1.1
Daftar Emiten Pertambangan
di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2006

No.	Kode	Emiten	Status
1.	ATPK	ATPK Resources, Tbk	PMDN
2.	BUMI	Bumi Resources, Tbk	BUMS
3.	PKPK	Perdana Karya Perkasa, Tbk	PMDN
4.	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk	BUMN
5.	APEX	Apexindo Pratama Duta, Tbk	PMDN
6.	ENRG	Energi Mega Persada, Tbk	PMDN
7.	MEDC	Medco Energi International, Tbk	PMA
8.	ANTM	Aneka Tambang, Tbk	BUMN
9.	INCO	International Nickel Ind, Tbk	PMA
10.	TINS	Timah, Tbk	BUMN
11.	CNKO	Central Korporindo International, Tbk	PMDN
12.	CTTH	Citatah Industri Marmer, Tbk	PMDN

Sumber : diolah oleh penulis dari data sekunder, 2007

Negara Indonesia merupakan salah satu negara yang kaya akan sumber daya alam. Karena kekayaannya inilah sehingga wajar apabila banyak perusahaan yang bergerak di sektor ini, tetapi yang telah *go public* dan terdaftar di Bursa Efek Jakarta hanya 12 perusahaan seperti yang tercantum di atas. Industri pertambangan memerlukan biaya yang relatif besar. Oleh karena itu banyak perusahaan yang memanfaatkan bursa efek sebagai tempat untuk mendapatkan

modal dalam mengembangkan usahanya dan mempertahankan kelangsungan hidup perusahaannya.

Investasi di bidang pertambangan umumnya bersifat jangka panjang dan semakin terus berkembang, sehingga banyak investor yang tertarik karena investasi ini mempunyai prospek yang cerah di masa mendatang. Selain itu, perusahaan juga mempunyai prinsip keterbukaan (*disclosure principles*) khususnya mengenai informasi yang meliputi aspek keuangan, hukum, manajemen dan harta kekayaan perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan pertambangan harus memberikan laporan keuangannya secara terbuka kepada publik dengan tujuan agar dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya ke perusahaan.

Laporan keuangan merupakan gambaran yang menjelaskan tentang kondisi keuangan suatu perusahaan. Maka, bagian ini yang paling banyak dilihat dan diteliti oleh investor untuk mengetahui kondisi suatu perusahaan itu sehat atau tidak. Jika informasi yang diperoleh dari laporan keuangan menggambarkan keadaan perusahaan tidak likuid, itu menunjukkan bahwa perusahaan cenderung tidak sehat lagi dan membutuhkan dana untuk membantunya mencapai likuiditas.

Dalam laporan keuangan juga dapat melakukan analisis terhadap nilai saham. Hal ini penting dilakukan oleh seorang investor, terutama berkaitan dengan dividen dan *earning* yang diharapkan dari perusahaan di masa yang akan datang. Analisis saham bertujuan untuk menaksir nilai intrinsik suatu saham dan membandingkannya dengan nilai pasar saat ini (*current market*) saham tersebut. Walaupun pada pasar modal efisien sangat sulit untuk dapat terus “mengalahkan” pasar dan memperoleh tingkat keuntungan di atas normal, terlepas dari efisien

atau tidaknya pasar modal, dan seberapa jauh para analis dan pemodal percaya akan efisiensi tersebut, melakukan suatu valuasi terhadap suatu saham untuk menaksir nilai intrinsik saham, perlu untuk dipahami.

Model penilaian suatu saham merupakan suatu mekanisme untuk merubah serangkaian variabel ekonomi dan variabel perusahaan menjadi perkiraan tentang harga saham. Dalam melakukan analisis penilaian saham, investor bisa melakukan analisis teknikal dan analisis fundamental untuk menilai prospek perusahaan.

Untuk mengukur kondisi keuangan perusahaan, perusahaan dapat melakukan analisis fundamental. Analisis fundamental (analisis perusahaan) disebut juga dengan proses penilaian secara *top-down* yaitu suatu analisis yang mendasarkan diri pada faktor fundamental perusahaan yang dipengaruhi oleh faktor ekonomi dan industri. Dalam melakukan analisis perusahaan, investor harus mendasarkan kerangka pikirnya pada dua komponen utama dalam analisis fundamental yaitu *Earning Per Share (EPS)* dan *Price Earning Ratio (PER)*. Sedangkan dalam analisis teknikal investor dapat melihat dari jumlah permintaan dan penawaran terhadap saham suatu perusahaan atau dengan melihat garis trend yang memperlihatkan perkembangan harga saham perusahaan tersebut.

Perusahaan industri yang bergerak di bidang pertambangan ini berjumlah dua belas perusahaan, namun penulis hanya meneliti dua perusahaan saja yang memenuhi beberapa kriteria, yaitu PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk dan PT. Bumi Resources, Tbk. Dengan demikian penulis akan meneliti kinerja keuangan dari kedua perusahaan tersebut. Untuk melihat perkembangan dari kedua perusahaan tersebut maka dapat dilihat dari perubahan laba rugi perusahaan dari tahun 2002 sampai dengan tahun 2006, sebagai berikut :

Tabel 1. 2
Perkembangan Laba (Rugi) PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk dan PT.
Bumi Resources, Tbk tahun 2002-2006
(dalam jutaan rupiah)

NAMA PERUSAHAAN	2002	2003	2004	2005	2006
PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk	177. 955	210. 390	419. 802	467. 060	302. 220
PT. Bumi Resources, Tbk	91. 100	107. 565	1. 790. 520	1. 222. 099	2. 005. 187

Sumber : diolah oleh penulis dari laporan keuangan masing-masing perusahaan, 2007

Tabel 1. 3
Perkembangan Harga Saham PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk dan PT.
Bumi Resources, Tbk tahun 2002-2006
(dalam rupiah)

NAMA PERUSAHAAN	2002	2003	2004	2005	2006
PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk	600	875	1. 525	1. 800	3. 525
PT. Bumi Resources, Tbk	20	500	800	760	900

Sumber : diolah oleh penulis dari data sekunder, 2007

Dari uraian di atas maka penulis tertarik untuk meneliti tentang analisis fundamental pada PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk dan PT. Bumi Resources, Tbk dan hubungan analisis tersebut terhadap harga saham pada PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk dan PT. Bumi Resources, Tbk. Oleh karena itu, penulis mengambil judul “ANALISIS FUNDAMENTAL DAN HUBUNGANNYA TERHADAP HARGA SAHAM PADA PT. TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM, Tbk dan PT. BUMI RESOURCES, Tbk” pada tahun 2002-2006.

1.2 Perumusan Masalah

Dari latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka penulis dapat menyusun beberapa poin pertanyaan penelitian sebagai berikut :

1. Bagaimanakah analisis fundamental pada perusahaan pertambangan yang *go-public* di Bursa Efek Jakarta?
2. Bagaimanakah hubungan faktor fundamental terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan yang *go-public* di Bursa Efek Jakarta?

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa tujuan. Adapun tujuan-tujuan tersebut sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui analisis fundamental pada perusahaan pertambangan yang *go-public* di Bursa Efek Jakarta.
2. Untuk mengetahui hubungan fundamental terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan yang *go-public* di Bursa Efek Jakarta.

1.4 Manfaat Penelitian

Dari penelitian yang dilakukan, ada manfaat-manfaat yang dapat diperoleh. Adapun beberapa manfaat dari penelitian ini adalah :

1. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan kajian atau bahan masukan bagi perusahaan dalam rangka menentukan dan menjalankan kebijakan-kebijakan di bidang manajemen. Bagi investor, dapat menjadi referensi dan acuan dalam mempertimbangkan faktor fundamental untuk menentukan keputusan investasi.

2. Bagi Penulis

Untuk menambah pengetahuan dan wawasan serta mengaplikasikan teori-teori yang telah diperoleh penulis selama waktu menempuh perkuliahan dengan kenyataan yang ada, khususnya tentang analisis fundamental dan hubungannya terhadap harga saham pada PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk dan PT. Bumi Resources, Tbk

3. Bagi Civitas Akademik

Bagi mereka yang ingin mengadakan penelitian lebih lanjut, hasil penelitian ini dapat dijadikan panduan dan bahan kajian untuk mendapatkan hasil yang lebih baik.

1.5 Metode Penelitian

1.5.1 Rancangan Penelitian

Penelitian ini termasuk desain penelitian yang bersifat kausalitas yaitu melihat hubungan analisis fundamental terhadap harga saham pada PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk dan PT. Bumi Resources, Tbk selama periode 2002-2006.

1.5.2 Ruang Lingkup Penelitian

Dalam rangka mengumpulkan data-data yang relevan dengan permasalahan yang akan dibahas agar lebih terarah dan terperinci, maka penulis membatasi ruang lingkup penelitian ini hanya pada analisis fundamental dan hubungannya terhadap harga saham pada PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk dan PT. Bumi Resources, Tbk yang *go-public* di Bursa Efek Jakarta dari tahun 2002 sampai dengan 2006.

1.5.3 Populasi, Sampel, Besar Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel

Populasi adalah semua objek penelitian. Populasi yang diteliti adalah seluruh perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dari tahun 2002 sampai dengan 2006 sebanyak 12 perusahaan. Sampel adalah representasi dari populasi yang dijadikan sebagai unit analisis. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode (*purposive sampling*) dan berdasarkan kriteria tertentu (*judgment sampling*), yaitu :

1. Perusahaan pertambangan yang produksinya sama-sama menghasilkan batubara.
2. Perusahaan pertambangan yang termasuk dalam LQ-45.
3. Perusahaan pertambangan sama-sama liquid atau sering diperdagangkan.
4. Telah menerbitkan laporan keuangan secara terus-menerus yang telah di audit dari 31 Desember 2002 sampai dengan 31 Desember 2006.

Sampel penelitian ini ditentukan karena keterbatasan data keuangan yang diperoleh dari perusahaan tersebut. Oleh sebab itu, penulis menetapkan sampel hanya dua perusahaan yang akan diteliti yaitu :

1. PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk.

PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk ini bergerak di bidang pertambangan dan gambut. Adapun visi dari perusahaan tersebut adalah menjadi perusahaan energi berbasis batubara yang berdaya saing tinggi dan memberikan nilai optimal bagi stakeholders. Sedangkan misinya adalah memproduksi dan memasarkan batubara

produk derivatifnya dengan cara terbaik, biaya dan harga yang kompetitif serta berkembang harmonis bersama lingkungan.

2. PT. Bumi Resources, Tbk.

Bumi Resources (Perseroan), Tbk adalah salah satu perusahaan terdepan di bidang pemanfaatan sumber daya alam di Indonesia, yang bergerak di bidang minyak, gas bumi, pertambangan batubara dan mineral. Adapun visi dari perusahaan tersebut adalah menjadi perusahaan operator bertaraf internasional dalam sektor energi dan pertambangan. Sedangkan misinya adalah menjaga kesinambungan usaha dan daya saing Perseroan dalam menghadapi persaingan terbuka di masa mendatang dengan tujuan untuk:

- Meningkatkan hasil yang optimal bagi Pemegang Saham
- Meningkatkan kesejahteraan para karyawan
- Meningkatkan kesejahteraan masyarakat di daerah operasi pertambangan
- Menjaga kelestarian lingkungan di seluruh areal operasi pertambangan

1.5.4 Variabel Penelitian

1.5.4.1 Klasifikasi Variabel

Variabel-variabel yang digunakan di dalam penelitian ini adalah harga saham, dan beberapa faktor fundamental penting di sektor pertambangan yaitu CR, ROA, ROE, DER, EPS, PER.

1.5.4.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

Variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah faktor fundamental yang biasanya dilakukan dengan menggunakan analisis rasio keuangan, yang meliputi dan didefinisikan sebagai berikut:

1. *Current Ratio* (CR) adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya dengan menggunakan aktiva lancarnya.

Rumusnya :

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Hutang Lancar}} \times 100\%$$

2. *Return on Assets* (ROA) adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dengan keseluruhan dana yang diinvestasikan dalam keseluruhan aktiva untuk menghasilkan keuntungan bagi semua investor.

Rumusnya :

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Total Assets}} \times 100\%$$

3. *Return on Equity* (ROE) adalah rasio yang membandingkan laba setelah pajak terhadap total ekuitas (modal sendiri), yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mengelola modal untuk mendapatkan laba.

Rumusnya :

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{Modal Sendiri}} \times 100\%$$

4. *Total Debt to Equity Ratio* (DER) adalah rasio yang membandingkan total hutang terhadap total ekuitas (modal sendiri).

Rumusnya :

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Modal Sendiri}} \times 100\%$$

5. *Earning Per Share* (EPS) adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan bersih dari setiap lembar saham.

Rumusnya :

$$EPS = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Jumlah Saham}}$$

6. *Price Earning Ratio* (PER) adalah rasio yang menunjukkan seberapa tinggi suatu saham dibeli oleh investor dibandingkan dengan laba per saham yang dihasilkan.

Rumusnya :

$$PER = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Earning per Share}}$$

7. Harga Saham (*Price*) yang digunakan dalam penelitian ini adalah harga penutupan saham akhir tahun.

1.5.5 Data dan Metode Pengumpulan Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu data laporan keuangan perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dan dipublikasikan dari tahun 2002-2006, data perusahaan pertambangan di Bursa Efek Jakarta, data harga penutupan saham akhir tahun serta data rasio-rasio keuangan penting pertambangan. Data yang diperoleh dari internet pada *website* <http://www.jsx.co.id>, <http://www.ptba.co.id>, dan

<http://www.bumiresources.com> tentang laporan keuangan tahunan dan perkembangan harga saham pada PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk dan PT. Bumi Resources, Tbk dari tahun 2002 sampai dengan 2006.

1.5.6 Metode Analisis Data

Dalam metode analisis data, data yang akan di analisis berasal dari data sekunder. Data sekunder yang telah diperoleh akan diolah ke dalam tabulasi. Dari tabulasi tersebut, hasil yang diperoleh adalah rata-rata dan perkembangan PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk dan PT. Bumi Resources, Tbk.

Rata-rata dan perkembangan pada PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk dan PT. Bumi Resources, Tbk akan di analisis dengan menggunakan analisis statistik deskriptif.

Statistik deskriptif membahas cara-cara pengumpulan data, penyederhanaan angka-angka pengamatan yang diperoleh (meringkas dan menyajikan), serta melakukan pengukuran pemusatan dan penyebaran untuk memperoleh informasi yang lebih menarik, berguna, dan lebih mudah dipahami. Dengan statistik deskriptif, kumpulan data yang diperoleh akan tersaji dengan ringkas dan rapi serta dapat memberikan informasi inti dari kumpulan data yang ada. Informasi yang dapat diperoleh dengan statistik deskriptif ini antara lain pemusatan data, penyebaran data, serta kecenderungan suatu gugus data. Penelitian ini menggunakan harga saham, CR, ROA, ROE, DER, EPS, PER. selama periode pengamatan dari tahun 2002-2006.

1.6 Sistematika Penulisan

Tujuan dari sistematika penulisan adalah agar dapat memberikan gambaran secara garis besar dan jelas tentang isi skripsi ini, sehingga dapat menggambarkan hubungan antara bab yang satu dengan bab yang lainnya.

Skripsi ini terdiri dari 5 bab, yaitu :

BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab pendahuluan ini akan diuraikan mengenai latar belakang, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, metode penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Dalam bab ini akan dijelaskan berbagai teori yang berkaitan dengan pokok-pokok permasalahan yang akan dianalisis, penelitian terdahulu, dan kerangka konseptual penelitian.

BAB III GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Pada bab ini, penulis akan menguraikan mengenai visi, misi, sejarah, struktur organisasi, dan hal-hal lain yang berkaitan dengan PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk dan PT. Bumi Resources, Tbk.

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini, penulis akan menganalisis permasalahan-permasalahan yang telah dirumuskan sebelumnya dengan teori-teori yang telah dikemukakan pada bab II dan membahas hasil yang telah dianalisis.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Dari analisis dan pembahasan yang telah dilakukan maka penulis akan menarik kesimpulan dan memberi saran yang relevan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Kamaruddin. 2004. *Dasar-dasar Manajemen Investasi dan Portofolio*. Jakarta: Penerbit Rineka Cipta.
- Anoraga, Pandji. 2004. *Manajemen Bisnis*. Edisi ketiga. Jakarta. PT. Asdi Mahasatya.
- Anwar, Jusuf. 2005. *Pasar Modal Sebagai Sarana Pembiayaan dan Investasi*. Bandung. PT. Alumni.
- Bursa Efek Jakarta. 2007. *Capital Market (Intermediate)*. Jakarta : BEJ.
- Bursa Efek Jakarta. 2005. *Panduan Pemodal*. Jakarta : BEJ.
- Djahidin, E.C. 1982. Farid. *Analisis Laporan Keuangan*. GI.
- Halim, Abdul dan Sarwoko. 1999. *Manajemen Keuangan*. Edisi 2. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Harahap, Sofyan Syafri. 1998. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta. PT. Raja Grafindo.
- Husnan, Suad. 1998. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang) I*. Yogyakarta. BPFE Yogyakarta.
- Ika, Hera H. 2006. *Analisis Fundamental Keuangan pada Perusahaan Industri Otomotif dan Komponennya di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi Fakultas Ekonomi. Inderalaya. Tidak Dipublikasikan.
- Martin, John D. 1997. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jilid 1. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Nathangsa. 2002. *Analisis Fundamental Keuangan PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk*. Skripsi Fakultas Ekonomi. Inderalaya. Tidak Dipublikasikan.
- Riyanto, Bambang. 1997. *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Sugiarto, Dergibson Siagian. 2002. *Metode Statistika Untuk Bisnis dan Ekonomi*. Jakarta. PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Supranto J. 2004. *Statistik Pasar Modal, Keuangan dan Perbankan*. Jakarta: Rineka Cipta.

Ujian
h dan
dapat

Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta : BPFE Yogyakarta.

Van Horne, James C. dan John M. Wachowicz, Jr. 1997. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi Indonesia. Jakarta. Salemba Empat.

Yuliani. 2005. *Pengaruh Faktor-faktor Fundamental Terhadap Tingkat Pengembalian Saham LQ-45 di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Ilmiah Manajemen Universitas Sriwijaya, No. 03 Tahun II, Oktober 2005. Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Inderalaya. Halaman 229-256.

Ujian
h dan
rdapat