

S.  
332.632.220.7.  
Ind  
a  
2012.

**ANALISIS PENGARUH *EARNING PER SHARE (EPS)*, *DIVIDEND PAYOUT RATIO (DPR)*, *PRICE EARNING RATIO (PER)*, DAN *PRICE TO BOOK VALUE (PBV)* TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR PERTAMBANGAN DI BEI**



**OLEH :**

**Indah Lestari**

**01081001089**

**Manajemen**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih**

**Gelar Sarjana Ekonomi**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2012**

**TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPERHENSIF**

**ANALISIS PENGARUH *EARNING PER SHARE (EPS)*, *DIVIDEND PAYOUT RATIO (DPR)*, *PRICE EARNING RATIO (PER)*, DAN *PRICE BOOK VALUE (PBV)* TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR PERTAMBANGAN  
DI BEI**

Nama : INDAH LESTARI  
NIM : 01081001089  
Jurusan : MANAJEMEN  
Fakultas : EKONOMI  
Bidang kajian/konsentrasi : MANAJEMEN KEUANGAN


Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

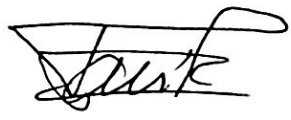
Tanggal : - 07 - 2012

Ketua :

  
Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U  
NIP. 19500418 198003 1 001

Tanggal : - 07 - 2012

Anggota :

  
H. Taufik, S.E, M.B.A  
NIP. 19670903 199903 1 001

**TANDA PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH *EARNING PER SHARE* (EPS), *DIVIDEND PAYOUT RATIO* (DPR), *PRICE EARNING RATIO* (PER), DAN *PRICE BOOK VALUE* (PBV) TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR PERTAMBANGAN  
DI BEI**

Nama : INDAH LESTARI  
NIM : 01081001089  
Fakultas : EKONOMI  
Jurusan : MANAJEMEN  
Bidang kajian/Konsentrasi : MANAJEMEN KEUANGAN

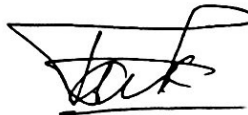
Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 16 Juli 2012 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Inderalaya, 16 Juli 2012

Ketua,  

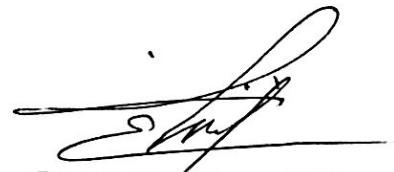

Drs. H. Samad W. Bakar, S. U.  
NIP 195004181980031001

Anggota,



H. Taufik, S.E, M.B.A  
NIP 196709031999031001

Anggota,



Drs. A. Gani Harun, S.U  
NIP 194806161977031001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen,



Dr. Mohammad Adam, S.E, M.E  
NIP. 196706241994021002

## PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

**Nama** : Indah Lestari  
**Nim** : 01081001089  
**Jurusan** : Manajemen  
**Konsentrasi** : Manajemen Keuangan  
**Fakultas** : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :

*Analisis Pengaruh Earning per Share (EPS), Dividend Payout Ratio (DPR), Price Earning Ratio (PER), dan Price Book Value (PBV) terhadap Harga Saham di Sektor Pertambangan di BEI*

Pembimbing :

**Ketua** : Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U.  
**Anggota** : H. Taufik, S.E, M.B.A  
**Tanggal Ujian** :

Adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak di sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, Juli 2012

Pembuat Pernyataan



Indah Lestari

01081001089

## RIWAYAT HIDUP

Nama : Indah Lestari  
Jenis Kelamin : Wanita  
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang/ 30 November 1990  
Agama : Islam  
Status : -  
Alamat Tempat Tinggal Asal : Jln. Angkatan 66 Lr. Jambu Rt. 09 Rw.02 Sekip Ujung  
Palembang  
Alamat Email : [Khumairah90@gmail.com](mailto:Khumairah90@gmail.com)

### Pendidikan Formal :

- SD Negeri 170 Palembang : lulusan Tahun 2002
- SMP Nurul Iman Palembang : lulusan Tahun 2005
- SMK Negeri 1 Palembang : lulusan Tahun 2008

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO

**" Bukan kebahagiaan yang menjadikanmu seseorang yang bersyukur tetapi kemampuanmu untuk menyukurinya yang menjadikan pribadimu yang berbahagia "**

**(Luqyana)**

**" Jadilah seperti karang dilaut yang kuat dihantam ombak dan kerjakanlah hal yang bermanfaat untuk diri sendiri dan orang lain, karena hidup hanyalah sekali. Ingat hanya pada Allah apapun di manapun kita berada kepada Dia-lah tempat meminta dan memohon "**

### PERSEMBAHAN :

**Karya ini ku persembahkan buat :**

- ❖ Ayah dan ibuku yang senang tiasa selalu berada disampingku untuk terus selalu menyemangati selalu membantuku setiap aku lagi ada kesulitan, dan memberikan do'a untukku.**
- ❖ Untuk saudara-saudaraku dedi Junaidi, Sri Maryati, Nur Annisa, Zulkifli, dan Ismail Saleh. Terima kasih atas dukungan dan do'anya selama ini.**
- ❖ Almamaterku**

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur ke hadirat Allah SWT, atas rahmat dan ridho-Nya telah memberikan kekuatan kepada saya untuk bisa menyelesaikan penulisan skripsi sebagaimana mestinya.

Skripsi ini berjudul “ **Analisis Pengaruh *Earning per Share (EPS)*, *Dividend Payout Ratio (DPR)*, *Price Earning Ratio (PER)*, dan *Price Book Value (PBV)* terhadap Harga Saham pada Sektor Pertambangan di BEI**”. Skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulisan skripsi ini di bagi menjadi enam bab, terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Tinjauan Pustaka, Bab III Metode Penelitian, Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan, dan Bab V Kesimpulan dan Saran. Dalam penelitian ini, penulis menggunakan data sekunder perusahaan yang di peroleh melalui *website* Bursa Efek Indonesia ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) dan *website-website* lainnya. Variabel yang digunakan adalah variabel dependen yaitu Harga Saham sedangkan variabel Independen yaitu *Earning per Share (EPS)*, *Dividend Payout Ratio (DPR)*, *Price Earning Ratio (PER)*, dan *Price Book Value (PBV)*. Sampel yang di gunakan sebanyak 7 perusahaan yang terdapat dalam sektor pertambangan di BEI. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel *Earning per Share (EPS)*, *Dividend Payout Ratio (DPR)*, *Price Earning Ratio (PER)*, dan *Price Book Value (PBV)* berpengaruh terhadap Harga Saham. Namun secara parsial hanya variabel *Price Earning Ratio (PER)* yang tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham sedangkan variabel-variabel

lainnya memiliki pengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Penulis berharap agar penulisan skripsi ini dapat memberikan tambahan informasi bagi investor dalam mengambil keputusan investasi dengan mempertimbangkan faktor-faktor tersebut dan dijadikan sebagai bahan masukan akademisi bagi penelitian manajemen keuangan.

Dalam Penyelesaian penulisan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan, bimbingan dan arahan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis berusaha untuk mengucapkan terimah kasih kepada berbagai pihak yang telah terlibat dalam membantu serta memberikan dukungan dalam penulisan skripsi ini, antara lain :

1. Allah SWT, atas semua petunjuk, rahmat, ridho, dan karunia yang telah diberikan selama ini.
2. Rasulullah Muhammad SAW, idola ku dunia dan akhirat.
3. Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Dr. H. Syamsurijal, AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Dr. Mohamad Adam, S.E, M.E, Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
6. Welly Nailis, SE, MM, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U, Selaku Pembimbing I skripsi, yang senantiasa memberikan bimbingan dan arahan-arahan, dengan penuh perhatian serta rasa sabar, hingga skripsi ini terselesaikan



8. H. Taufik, S.E, M.B.A, selaku Pembimbing II skripsi, yang senantiasa memberikan bimbingan dan arahan-arahan, dengan penuh perhatian serta rasa sabar, hingga skripsi ini terselesaikan.
9. Hj. Nofiawaty, S.E, M.M, selaku Pembimbing Akademis, yang selalu memberikan bimbingan dan arahan, serta nasihat atas perkembangan yang berhubungan dengan akademis penulis.
10. Ayah dan Ibuku tercinta, senantiasa selalu memberikan yang terbaik buat anakmu ini, dan mewujudkan setiap keinginan ku terima kasih segalanya ..
11. Buat saudara-saudara ku Dedi Junaidi, Sri Maryati, Nur Annisa, Zulkifli, dan Ismail Saleh. Terima kasih atas dukungan dan do'a nya selama ini.
12. Keponakan-keponakan ku yang sangat ku sayangi dari yang besar hingga yang kecil,. Terima kasih ya atas kelucuan nya selama ini, sehingga lebih semangat lagi buat nyelesaikan skripsi ini.. hehehe
13. Keluarga besarku yang tercinta yang telah mendoakanku selama ini.
14. Seluruh Guru-guruku yang telah mengajarkan serta mendidikku dengan sabar sewaktu di bangku sekolah.
15. Semua Bapak/ Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
16. Staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya “ Mbak Ninil, Kak Hendri, dan seluruh staf lainnya”.

17. Buat sahabat di masa SMA Merry “meong”, Nyimas “ting-ting”, Emi, Elak, Icha, Rosa Sucitra, dan Indah “jentok”. Terima kasih atas dukungannya walaupun jarang bertemu tapi kalian takkan pernah terlupakan.
18. Sahabat-sahabat terbaikku yang dikampus Deby, Melisa, Ria, Nurin, Vinny, Puput, Mbak Mia, dan Novita. Bersama kalian terlalu banyak kenangan yang tak terlupakan, semoga pertemanan kita tak henti sebatas di kampus saja tapi akan selalu terjalin tali silaturahmi yang baik di antara kita semua. amin
19. Buat sahabatku lagi Dienda, Hanifa, Nanda, Lily Nur, Dera, Finesa, Elita, Tiwi, Nita, dan almarhumah Rhyana Gustiani terima kasih atas kebaikan kalian selama ini
20. Buat seluruh teman – teman MGT’08, terima kasih atas kenangan yang di berikan selama ini di kampus semoga kita semua menjadi orang yang sukses di masa depan. amin ☺
- Semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat dan Karunia-Nya atas kebaikan kalian dan senantiasa kita selalu dalam lindungannya ..... Amin

Penulis

Indah Lestari  
NIM 01081001089

## ABSTRAK

**Analisis Pengaruh *Earning per Share* (EPS), *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Price Earning Ratio* (PER), dan *Price Book Value* (PBV) terhadap Harga Saham pada Sektor Pertambangan di BEI**

**Oleh :  
Indah Lestari**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui 1) Pengaruh *Earning Per Share* (EPS) , *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Price Earning Ratio* (PER), dan *Price Book Value* (PBV) terhadap Harga Saham secara Simultan (Uji F) dan 2) Pengaruh *Earning Per Share* (EPS) , *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Price Earning Ratio* (PER), dan *Price Book Value* (PBV) terhadap Harga Saham secara Parsial (Uji T).

Populasi penelitian ini adalah seluruh sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 12 perusahaan sedangkan sampel yang di gunakan sebanyak 7 perusahaan. Metode analisis data yang di gunakan adalah Regresi Berganda.

Hasil penelitian secara Simultan (Uji F) variabel EPS, DPR, PER, dan PBV memiliki pengaruh signifikan terhadap Harga saham. Secara Parsial *Earning Per Share* (EPS) memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. *Dividend Payout Ratio* (DPR) memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. *Price Earning Ratio* (PER) memiliki pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap harga saham. *Price Book Value* (PBV) memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Koefisien determinasi ( $R^2$ ) R square yang di hasilkan sebesar 0.921 , hal ini berarti 92,1% variabel dependen yaitu harga saham di pengaruhi oleh variabel independen yaitu EPS, DPR, PER, PBV. Sedangkan sisanya 7,9% di pengaruhi oleh faktor-faktor lain.

Penelitian ini memiliki banyak kekurangan, diharapkan untuk para peneliti selanjutnya untuk bisa menggunakan variabel-variabel yang lain dalam meneliti pengaruh terhadap Harga Saham karena variabel-variabel yang di gunakan dalam penelitian ini terlalu sering digunakan oleh peneliti-peneliti sebelumnya. Dan sektor yang digunakan jangan hanya sektor pertambangan tetapi banyak sektor-sektor yang lainnya yang ada di Bursa Efek Indonesia.

**Kata Kunci :** Harga Saham, *Earning per Share* (EPS), *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Price Earning Ratio* (PER), dan *Price Book Value* (PBV).

**ABSTRACT****Effect Analysis of Earning per Share (EPS), Dividend Payout Ratio (DPR), Price Earning Ratio (PER), and Price Book Value (PBV) to Mining Sector Stock Price in IDX**

**By :**  
**Indah Lestari**

**Adviser :**

- 1. Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U**
- 2. H. Taufik, S.E, M.B.A**

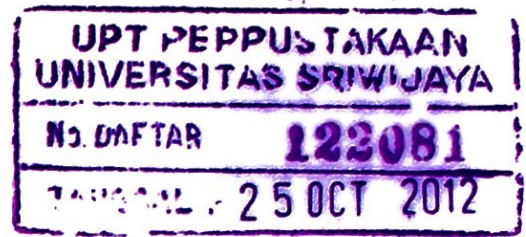
This study aims to determine 1) Effect of Earning Per Share (EPS), Dividend Payout Ratio (DPR), Price Earning Ratio (PER), and Price Book Value (PBV) to stock price simultaneously (F Test) and 2) Effect of Earning Per Share (EPS), Dividend Payout Ratio (DPR), Price Earning Ratio (PER), and Price Book Value (PBV) to stock price partially (T Test)

The study population are all registered mining sector in Indonesia Stock Exchange total 12 companies, sample used in this study are 7 companies. Data analysis methods is the Multiple Regression used in this research.

Simultaneous research results (F Test) variable EPS, DPR, PER and PBV have a significant influence on stock price. In Partial Earning Per Share (EPS) have positive influence and significant to stock price. Dividend Payout Ratio (DPR) positive influence and significant to stock price. Price Earning Ratio (PER) positive influence but not significant to stock price. Price Book Value (PBV) positive influence and significant to stock price. The coefficient of determination ( $R^2$ ) R square is 0.921, this means that the dependent variable is 92.1% stock price is influenced by the independent variable is EPS, DPR, PER, PBV. While the remaining 7.9% influenced by other factors.

This study has many shortcomings, is expected to further researchers to use other variables in influence to stock price because of the variables used in this study are too often used by researchers before. And sectors that are used not only the mining sector but many other sectors in Indonesia Stock Exchange.

**Keywords:** Stock Price, Earnings per Share (EPS), Dividend Payout Ratio (DPR), Price Earning Ratio (PER), and Price Book Value (PBV).



## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
ABSTRAK.....	v
ABSTRACT.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii

### BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
1.5 Sistematika Pembahasan.....	11

### BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Saham.....	13
2.1.1.1 Manfaat Kepemilikan Saham.....	14
2.1.1.2 Resiko Kepemilikan Saham.....	14
2.1.2 Rasio Pasar.....	15
2.1.2.1 <i>Earning per Share</i> (EPS).....	16
2.1.2.2 <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....	17
2.1.2.3 <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	19
2.1.2.4 <i>Price Book Value</i> (PBV).....	20
2.1.3 Harga Saham.....	20

2.1.4	Analisis Saham.....	22
2.1.5	Alasan Penggunaan Rasio Pasar.....	23
2.1.5.1	Variabel EPS.....	23
2.1.5.2	Variabel DPR.....	23
2.1.5.3	Variabel PER.....	25
2.1.5.4	Variabel PBV.....	25
2.1.6	Hubungan Variabel Independen dengan Variabel Dependen.....	26
2.1.6.1	Hubungan EPS dengan Harga Saham.....	26
2.1.6.2	Hubungan DPR dengan Harga Saham.....	27
2.1.6.3	Hubungan PER dengan Harga Saham.....	28
2.1.6.4	Hubungan PBV dengan Harga Saham.....	29
2.2	Penelitian Terdahulu.....	30
2.3	Kerangka Konseptual.....	33
2.4	Hipotesis.....	33

### **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	35
3.2	Rancangan Penelitian.....	35
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	35
3.4	Populasi dan Sampel.....	36
3.5	Teknik Pengambilan Sampel .....	36
3.6	Definisi Operasional Variabel.....	37
3.7	Metode Pengumpulan Data.....	38
3.8	Teknik Analisis Data.....	38
3.9	Pengujian Hipotesis.....	39
3.9.1	Uji F (Simultan).....	39
3.9.2	Uji T (Parsial).....	40
3.9.3	Koefisien Determinasi.....	41
3.10	Uji Asumsi Klasik.....	42
3.10.1	Uji Normalitas.....	42

3.10.2 Uji Multikolinearitas.....	42
3.10.3 Uji Autokorelasi.....	43
3.10.4 Uji Heterokedastisitas.....	44

## **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1 Analisis.....	45
4.1.1 Gambaran Objek Penelitian.....	45
4.1.2 Deskripsi Variabel Penelitian.....	46
4.1.2.1 Deskripsi Variabel EPS.....	47
4.1.2.2 Deskripsi Variabel DPR.....	48
4.1.2.3 Deskripsi Variabel PER.....	49
4.1.2.4 Deskripsi Variabel PBV.....	49
4.1.2.5 Deskripsi Variabel Harga Saham.....	50
4.1.3 Analisis Regresi Berganda.....	51
4.1.4 Pengujian Hipotesis.....	52
4.1.4.1 Uji F (Simultan).....	52
4.1.4.2 Uji T ( Parsial).....	52
4.1.4.3 Koefisien Determinasi.....	56
4.1.5 Pengujian Asumsi Klasik.....	56
4.1.5.1 Uji Normalitas.....	56
4.1.5.2 Uji Multikolinearitas.....	58
4.1.5.3 Uji Autokorelasi.....	59
4.1.5.4 Uji Heterokedastisitas.....	60
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian secara Parsial (Uji t ).....	62
4.2.1 Pengaruh EPS terhadap Harga Saham.....	62
4.2.2 Pengaruh DPR terhadap Harga Saham.....	63
4.2.3 Pengaruh PER terhadap Harga Saham.....	65
4.2.4 Pengaruh PBV terhadap Harga Saham.....	68
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian secara Simultan (Uji F).....	70

**BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1 Kesimpulan..... 71

5.2 Saran..... 72

**DAFTAR PUSTAKA..... 74**

**LAMPIRAN-LAMPIRAN..... 77**



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 3.1	Daftar Sampel Perusahaan.....	37
Tabel 3.2	Definisi Operasional Variabel.....	37
Tabel 3.3	Ketentuan Pengujian Autokorelasi.....	43
Tabel 4.1	Deskripsi Nilai Variabel EPS.....	47
Tabel 4.2	Deskripsi Nilai Variabel DPR.....	48
Tabel 4.3	Deskripsi Nilai Variabel PER.....	49
Tabel 4.4	Deskripsi Nilai Variabel PBV.....	50
Tabel 4.5	Deskripsi Nilai Variabel Harga Saham.....	50
Tabel 4.6	Perhitungan Regresi Berganda.....	51
Tabel 4.7	Uji F (Simultan).....	53
Tabel 4.8	Uji t (Parsial).....	54
Tabel 4.9	Koefisien determinasi.....	56
Tabel 4.10	Uji Normalitas.....	57
Tabel 4.11	Uji Multikolinearitas.....	58
Tabel 4.12	Uji Autokorelasi.....	59
Tabel 4.13	Uji Autokorelasi.....	60

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Pergerakan EPS terhadap Harga saham.....	6
Gambar 1.2	Pergerakan DPR terhadap Harga saham.....	8
Gambar 2.1	Kerangka Konseptual.....	33
Gambar 4.1	Scatterplot Heterokedastisitas.....	61
Gambar 4.2	Pergerakan PER terhadap Harga saham.....	66
Gambar 4.3	Pergerakan PBV terhadap Harga saham.....	68

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Perusahaan.....	77
Lampiran 2	Hasil SPSS.....	79

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Pasar modal merupakan salah satu kekuatan bagi perusahaan untuk memobilisasi dana masyarakat. Pasar modal menjadi alternatif bagi perusahaan untuk memperoleh sumber pendanaan. Bagi pemodal (investor), pasar modal merupakan sarana untuk menanamkan modalnya pada surat berharga, akan tetapi dalam dunia bisnis hampir semua investasi mengandung resiko. Dalam kaitannya dengan penanaman modal pada surat berharga, investor diharapkan pada resiko sehubungan dengan tingkat keuntungan yang diharapkan. Dua kemungkinan yang dihadapi investor adalah perolehan keuntungan yang terbesar dengan resiko tertentu atau keuntungan tertentu dengan resiko yang kecil. (Husnan, 2005 : 169).

Salah satu surat berharga yang cukup populer diperjualbelikan di pasar modal adalah saham (Tandelilin, 2001:18), karena jika di bandingkan dengan investasi pada surat berharga atau sekuritas lainnya, saham memungkinkan investor meraih *return* atau keuntungan lebih besar dalam waktu relatif singkat meskipun saham juga memiliki sifat *high risk* dimana suatu saat harga saham bisa menurun dengan cepat. Jadi saham tersebut memiliki karakteristik *high risk high return* (Manurung, 2004:98).



Harga saham selalu mengalami perubahan setiap harinya bahkan setiap detik harga saham dapat berubah, perubahan harga saham tersebut dapat di lihat pada Lampiran 1. Oleh karena itu, investor harus mampu memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham. Harga suatu saham dapat di tentukan menurut hukum permintaan dan penawaran (kekuatan tawar-menawar). Semakin banyak orang yang membeli suatu saham, maka harga saham tersebut cenderung akan bergerak naik. Demikian juga sebaliknya, semakin banyak orang yang menjual saham suatu perusahaan, maka harga saham tersebut cenderung akan bergerak turun.

Sepanjang tahun 2009, sektor pertambangan mencatat pertumbuhan nilai ekspor yang cukup tinggi. Dari pertumbuhan sebesar 0,7% pada tahun 2008, sektor ini berhasil mencatat pertumbuhan sebesar 4.4% pada tahun 2009. Peningkatan yang cukup signifikan ini menunjukkan bahwa sektor pertambangan berkembang dengan cukup pesat. Pertumbuhan nilai ekspor di sektor pertambangan yang cukup pesat ini tidak terlepas dari dukungan harga-harga komoditas pertambangan di pasar internasional yang meningkat selama tahun 2009. Tengoklah harga tembaga misalnya: dari harga rata-rata sebesar 3221 USD/ton pada bulan Januari 2009 naik menjadi 6986 USD/ton pada bulan Desember 2009. Sementara itu, harga aluminium naik dari harga rata-rata sebesar 1413 USD/ton pada bulan Januari 2009 menjadi 2181 USD/ton pada bulan Desember 2009.

Sementara itu, walaupun permintaan komoditas pertambangan dari negara-negara lain cenderung melemah pada saat krisis global akhir tahun 2008, laju pertumbuhan nilai ekspor komoditas di sektor pertambangan (selain minyak dan gas bumi) ternyata meningkat secara signifikan sejak akhir tahun 2008. Dari pertumbuhan negatif sekitar -5,9% pada bulan Juli 2008, laju pertumbuhan nilai ekspor komoditas di sektor pertambangan mulai membaik pada bulan Agustus 2008 dan semenjak itu, laju pertumbuhan nilai ekspornya terus menunjukkan tren meningkat hingga mencapai 32,1% pada bulan Desember 2009. Nilai ekspor komoditas sektor pertambangan yang mencatat pertumbuhan positif ini sangat bagus dibandingkan dengan pertumbuhan nilai ekspor komoditas di beberapa sektor lainnya, seperti sektor industri dan sektor pertanian.

Nilai ekspor di sektor industri, misalnya, mencatat pertumbuhan negatif sejak bulan Maret 2009. Bahkan pada bulan Desember 2009, laju pertumbuhan nilai ekspornya mencapai -16,9%. Tren yang sama juga ditunjukkan oleh sektor pertanian. Pada bulan Desember 2009, laju pertumbuhan nilai ekspor sektor ini mencapai -5,1%. Pertumbuhan nilai ekspor komoditas di sektor pertambangan yang signifikan ini juga turut memberikan kontribusi dalam membaiknya kinerja ekspor nasional yang memang sempat menurun akibat krisis global yang terjadi beberapa waktu lalu. Hal ini dapat dilihat dari naiknya komposisi nilai ekspor sektor pertambangan terhadap nilai total ekspor dari sekitar 9% pada bulan Januari 2008 menjadi sekitar 17% pada bulan Desember 2009. Sementara itu,

komposisi ekspor sektor industri relatif tidak banyak berubah dari 68% dari bulan Januari 2008 menjadi 61% pada bulan Desember 2009. Sedangkan komposisi ekspor sektor pertanian juga tidak banyak berubah dari 2,8% pada bulan Januari 2008 menjadi 3,2% pada bulan Desember 2009.

Kinerja sektor pertambangan yang cukup bagus ini, menimbulkan harapan bahwa sektor pertambangan akan terus berkembang di masa mendatang. Apalagi permintaan ekspor diperkirakan akan meningkat seiring dengan membaiknya ekonomi global di masa mendatang.

Pasca terjadinya resesi global dan pada proses recovery pada tahun 2010 ini, kinerja ekspor non-migas Indonesia menunjukkan pemulihan yang berkesinambungan. Ekspor nonmigas bulan Mei 2010 yang mencapai 10,3 miliar Dollar AS , meningkat sebesar 27% dibandingkan dengan bulan yang sama tahun 2009 dan lebih tinggi 4,3% dibandingkan bulan April 2010.

Secara umum peningkatan sektor non-migas ini merupakan kenaikan pada hampir seluruh sektor, dimana peningkatan tertinggi pada periode Januari-Mei ini terjadi pada sektor pertambangan. Sektor ini naik sekitar yang naik sebesar 73,2%, terutama dipicu oleh tingginya permintaan terhadap hasil tambang Indonesia. Terkait dengan hal tersebut saham-saham perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia secara umum masih berada dalam tren naik. Walaupun indeks sektoral saham-saham pertambangan (13/07) ditutup pada angka 2254.80 atau hanya turun sekitar -0.56 % dari nilai pembukaan pada 2267.60, namun pergerakan indeks

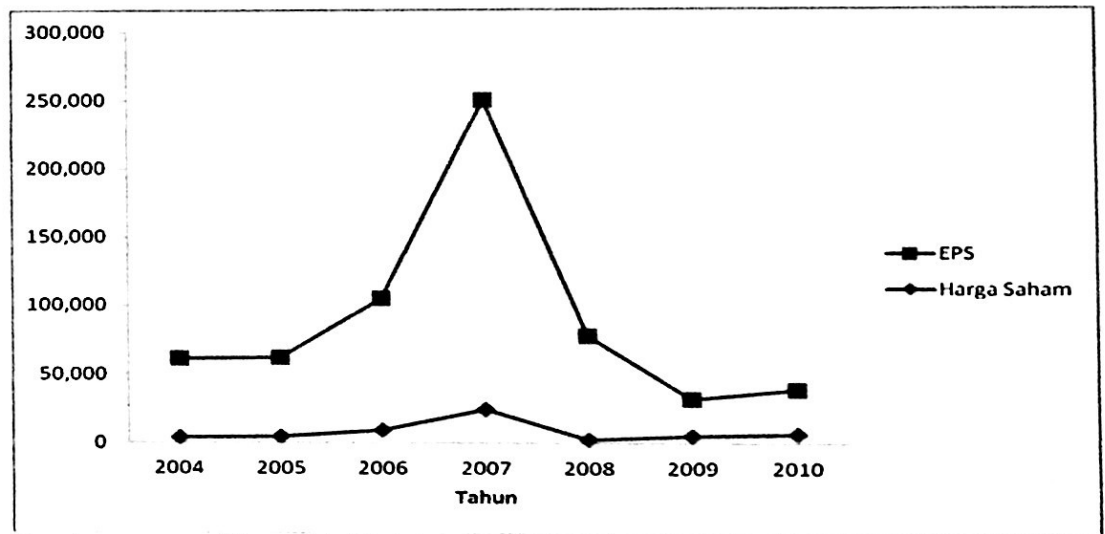
sektoral pertambangan masih menunjukkan pergerakan menguat. Selama tahun 2010 ini indeks sektoral pertambangan berhasil rebound setelah sempat anjlok ke kisaran terendah pada tahun ini yaitu ke kisaran 1941.37 pada bulan Mei. Dengan demikian indeks sektoral pertambangan telah rebound sekitar 16.14%. ([www.financeindonesia.org](http://www.financeindonesia.org))

Ketidakpastian berinvestasi dalam instrument saham mendorong para investor untuk berhati-hati dalam mengambil keputusan terhadap jenis saham yang akan dibeli. Setiap keputusan investor akan didasarkan pada analisis yang baik. Analisis tersebut memerlukan informasi, salah satunya informasi yang diperoleh investor adalah laporan keuangan yang dipublikasikan perusahaan. Analisis laporan keuangan tersebut didasarkan oleh hasil kinerja perusahaan yang digambarkan ukuran tertentu, ukuran yang umum digunakan adalah rasio keuangan.

Dalam penelitian ini objek yang penulis gunakan adalah perusahaan yang bergerak di sektor pertambangan yang terdaftar di BEI. Penelitian ini adalah berbentuk replikasi dari beberapa penelitian sebelumnya, dengan mengubah variabel-variabel independen yang di pakai sebagai dasar untuk meneliti pengaruh terhadap variabel dependen. Variabel-variabel yang di pakai dalam penelitian ini yakni *Earning Per Share*, *Dividend Payout Ratio*, *Price Earning Ratio*, dan *Price Book Value*.



*Earning per Share (EPS)* adalah rasio antara laba bersih setelah pajak dengan jumlah lembar saham (Darmadji dan Fakhuddin, 2006). Informasi EPS suatu perusahaan menunjukkan besarnya laba bersih perusahaan yang siap di bagikan kepada semua pemegang saham. EPS merupakan salah satu hal utama yang diperhatikan investor tentunya mengharapkan pengembalian atau return yang tinggi dari investasinya sehingga investor akan lebih tertarik untuk berinvestasi di perusahaan yang mempunyai EPS yang tinggi. Hal ini dapat di lihat dari pergerakan EPS terhadap harga saham pada sektor pertambangan yang ada di Gambar 1.1 berikut ini :



Sumber : [www.Idx.co.id](http://www.Idx.co.id) (diolah)

**Gambar 1.1** : Pergerakan rata-rata EPS terhadap rata-rata Harga Saham pada Sektor Pertambangan di BEI periode 2004 – 2010.

*Earning per Share (EPS)* pada sektor ini lebih banyak mengalami peningkatan seperti tampak dalam grafik pergerakan rata-rata EPS terhadap harga saham sektor pertambangan di atas. Meskipun pada tahun 2004 – 2005 EPS

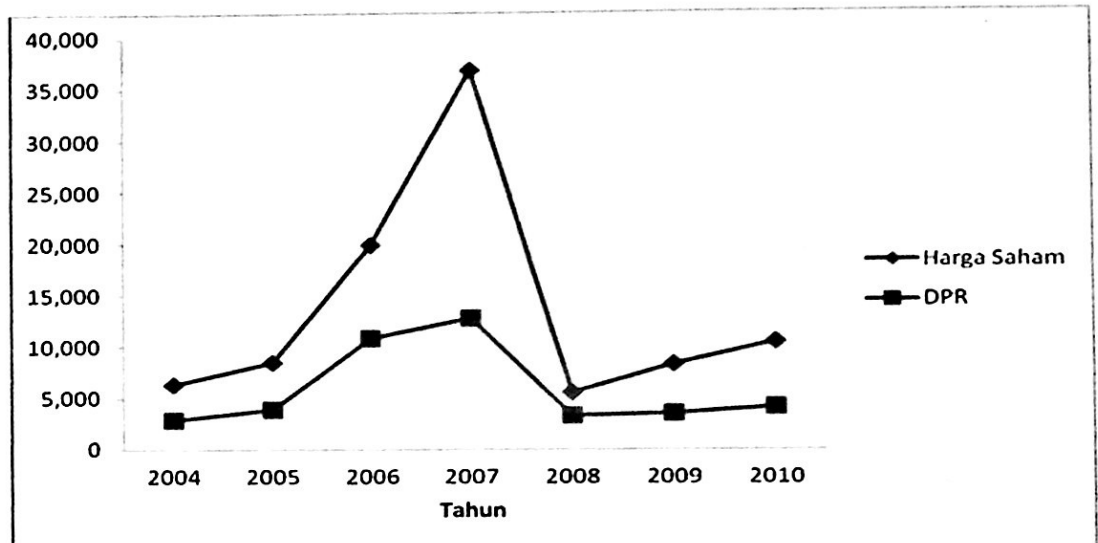
menurun sedikit namun penurunan tersebut di ikuti dengan kenaikan harga sahamnya dan ketika EPS pada tahun 2006 – 2007 juga mengalami peningkatan yang tajam maka harga sahamnya mengalami peningkatan juga. Sedangkan pada tahun 2008 – 2009 mengalami penurunan EPS yang tajam namun harga sahamnya mengalami kenaikan yang sedikit.

Terjadinya penurunan EPS ini dapat disebabkan oleh beberapa faktor yaitu : laba bersih tetap dan jumlah lembar saham biasa yang beredar naik, laba bersih turun dan jumlah lembar saham biasa yang beredar tetap, laba bersih turun dan jumlah lembar saham biasa yang beredar naik, persentase penurunan laba bersih lebih besar daripada persentase penurunan jumlah lembar saham biasa yang beredar, dan persentase kenaikan jumlah lembar saham biasa yang beredar lebih besar daripada persentase kenaikan laba bersih.

*Dividend payout ratio (DPR)* mengukur persentase pendapatan per lembar saham yang akan di bagikan dalam bentuk dividen. Selain sebagai pengembalian uang kepada investor, pembayaran dividen juga dapat di gunakan sebagai sinyal kepada publik mengenai kondisi masa depan keuangan perusahaan. Menjelaskan, pembayaran dividend optimal sebagai sinyal profitabilitas masa depan.

Dengan adanya sinyal menerangkan tentang kondisi masa depan keuangan, maka publik akan memberikan respon yaitu melalui keputusan untuk membeli atau tidak membeli saham yang bersangkutan. Menurut Manurung (2004:21) besarnya permintaan akan suatu saham akan sangat mempengaruhi

harga saham tersebut. permintaan dan penawaran saham sangat berpengaruh terhadap harga saham yang bersangkutan.



Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (diolah)

**Gambar 1.2** : Pergerakan Rata-rata DPR terhadap Rata-rata Harga Saham pada sektor Pertambangan di BEI Periode 2004 - 2010

*Dividend Payout Ratio* (DPR) pada sektor ini banyak mengalami peningkatan dan peningkatan ini sejalan dengan meningkatnya Harga Saham pada sektor pertambangan dan terus- menerus mengalami peningkatan sampai tahun 2007 dan sempat mengalami penurunan di tahun 2008 karena di akhir tahun 2008 ini terjadi krisis global yang mengakibatkan permintaan akan komoditas di sektor pertambangan melemah, tetapi penurunan tersebut tidak berlangsung lama karena pada tahun 2009 mulai mengalami peningkatan lagi hingga di tahun 2010.

Menurut Gitosudarmo (2002) besar kecilnya *dividend payout ratio* di pengaruhi oleh beberapa faktor yaitu : Faktor Likuiditas, Kebutuhan dana untuk

melunasi utang, tingkat ekspansi yang direncanakan, Faktor pengawasan, ketentuan-ketentuan dari pemerintah, dan pajak kekayaan/penghasilan dari pemegang saham.

*Price Earning Ratio (PER)* merupakan salah satu indikator yang digunakan investor dalam menilai mahal tidaknya suatu saham. Rasio ini menggambarkan tingkat pengembalian investasi, yaitu berapa lama (tahun) investasinya (sebesar harga pasar suatu saham) dapat kembali

*Price Book Value (PBV)* menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku suatu saham. Semakin tinggi rasio ini berarti pasar percaya akan prospek suatu perusahaan, sehingga mengakibatkan harga saham dari perusahaan tersebut meningkat pula. Begitu juga sebaliknya jika PBV rendah akan berdampak pada rendahnya kepercayaan pasar terhadap prospek perusahaan yang berakibat pada turunnya permintaan saham dan selanjutnya berimbas pula dengan menurunnya harga saham dari perusahaan tersebut (Darmadji & Fakhrudin, 2001).

Berdasarkan dari latar belakang di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut untuk menganalisis faktor-faktor Keuangan tersebut terhadap harga saham yang di duga berpengaruh terhadap harga saham. Maka penulis mengambil judul “ **Analisis Pengaruh *Earning Per Share (EPS)*, *Dividend Payout Ratio (DPR)*, *Price Earning Ratio (PER)*, dan *Price Book***

## **Value (PBV) terhadap Harga Saham pada Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia”**

### **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah di kemukakan sebelumnya, maka saya merumuskan masalah yaitu Apakah *earning per share*, *dividend payout ratio*, *price earning ratio*, dan *price book value* berpengaruh terhadap harga saham baik secara simultan maupun secara parsial?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah penelitiannya, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *earning per share*, *dividen payout ratio*, *price earning ratio*, dan *price book value* terhadap harga saham baik secara simultan maupun secara parsial.

### **1.4 Manfaat Penelitian**

#### **1. Bagi peneliti**

Untuk menambah wawasan peneliti sehubungan dengan pengaruh *earning per share*, *dividend payout ratio*, *price earning ratio*, dan *price book value* terhadap harga saham sektor pertambangan

#### **2. Bagi calon investor**

Sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan atas suatu investasi dalam sektor Pertambangan ini.

### 3. Bagi perusahaan

Sebagai bahan masukan dalam menentukan faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham khususnya mengenai EPS, DPR, PER, dan PBV

### 4. Bagi pihak lain

Dapat digunakan sebagai bahan referensi dan sumber informasi dalam melakukan penelitian selanjutnya.

## 1.5 Sistematika Skripsi

### **BAB I : PENDAHULUAN**

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penelitian

### **BAB II : TINJAUAN PUSTAKA**

Bab ini menguraikan tentang teori-teori yang berhubungan dengan variabel-variabel penelitian yang di gunakan yaitu pengertian *earning per share* (EPS), *dividend payout ratio* (DPR), *price earning ratio* (PER), *price book value* (PBV), dan harga saham serta penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis penelitian.

### **BAB III : METODE PENELITIAN**

Bab ini menguraikan tentang ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, jenis & sumber data, populasi & sampel, teknik pengambilan keputusan, definisi operasional variabel, metode pengumpulan data, teknik analisis data, pengujian hipotesis dan uji asumsi klasik.

### **BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Bab ini menguraikan tentang analisis data-data variabel yang di jadikan sebagai bahan penelitian yaitu deskriptif variabel EPS, deskriptif variabel DPR, deskriptif variabel PER, deskriptif variabel PBV, dan deskriptif variabel harga saham serta analisis dari hasil SPSS yang di gunakan dalam meneliti variabel-variabel tersebut dan pembahasan masing-masing dengan menggunakan regresi berganda dan pengujian hipotesis secara simultan (uji F) dan parsial (uji t) dari perhitungan SPSS tersebut.

### **BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN**

Bab ini menguraikan tentang kesimpulan dan saran yang dapat di ambil dari analisis dan pembahasan yang telah di lakukan dari hasil perhitungan SPSS

## DAFTAR PUSTAKA

- Apng, Robert, 1997. *Buku Pintar : Pasar Modal Indonesia*. Mediasoft Indonesia
- Anoraga, Pandji dan Piji Pakarti. 2006. *Pengantar Pasar modal*. Edisi Revisi, Cetakan Kelima, PT. Rineka Cipta, Jakarta.
- Copeland, Thomas E., 2003. *Financial Theory and Corporate Policy*. Edisi 4. New York.
- Darmidji, Tjiptono dan Hendry M. Fakhruddin. 2006. *Pasar modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Edisi Kedua, salemba Empat, Jakarta.
- David lam, 2010. Danareksa Research : Prospek Sektor Pertambangan Masih Cerah. Di akses 28 april 2012 dari <http://financeindonesia.org/showthread.php?1146> -Danareksa-Research-Prospek-Sektor-Pertambangan-Masih-Cerah.
- Dwi Prastowo, 2002. *Analisis Laporan Keuangan*. Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN, Jakarta.
- Dominic, H, T. 2008. *Berinvestasi di Bursa Saham*. PT. Elex Media Komputindo, Jakarta.
- Fatma Kholimatul Khusna, 2009. *Analisis Pengaruh Variabel Fundamental terhadap Harga Saham perusahaan Pertambangan di BEI*. Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim, Malang.
- Gede Priana Dwipratama, 2009. *Pengaruh PBV, DER, EPS, DPR dan ROA terhadap harga saham (studi empiris pada perusahaan food and beverage yang terdaftar di BEI)*. Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma.
- Ghozali, Imam, 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Gitman, L. J. 2006. *Principle of Managerial Finance, Eleventh Edition*, Pearson Addison-Wesley, Boston.
- Gitosudarmo, Indriyo dan H. Basri. 2002. *Manajemen Keuangan*. Edisi Keempat. Cetakan Pertama. BPFE, Yogyakarta.



- Hanafi, M.M, 2004. *Manajemen Keuangan*, Edisi 2004/2005, Cetakan Pertama, BPFE UGM, Yogyakarta.
- Hin, L. Thian. 2008. *Panduan Berinvestasi Saham*. Edisi Terkini, PT. Elex Media Komputindo, Jakarta.
- <http://dnopiyanti.blogspot.com/2010/06/makalah-kebijakan-deviden.html>. DiAkses pada tanggal 7 Maret 2012 jam 22.13 WIB.
- Husnan, Suad. 2005. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Keempat, Cetakan Pertama, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Indonesian capital market directory* tahun 2004-2007.
- Manurung, A. H, 2004. *Strategi memenangkan transaksi saham di Bursa*. PT Elex Media Komputindo, Jakarta.
- Nurmala, 2001. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham perusahaan otomotif di Bursa Efek Jakarta. Mandiri Volume 9, No 1, STIE Bina Warga Palembang, Palembang.
- Patriawan, Dwiatma, 2011. Analisis Pengaruh Earning Per Share, Return On Equity (ROE), dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Wholesale and Retail Trade Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2006 – 2008, Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, Semarang.
- Robin Wiguna, 2008. *Pengaruh EPS dan Tingkat bunga SBI terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di LQ 45 BEI*. Jurnal Keuangan dan Bisnis.
- Stella, 2009. Pengaruh *Price Earning Ratio (PER)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Return on Asset (ROA)*, dan *Price Book Value (PBV)* terhadap Harga Pasar Saham. Jurnal Bisnis dan Akuntansi vol 11, no 2, Agustus 2009, Hlm. 97-106.
- Stice,Earl K dan Fred Skousen, 2004. *Akuntansi Keuangan Menengah Edisi kedua, Jilid I*, PT. Salemba Empat, Jakarta.
- Tandelilin, Eduardus, 2001. *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio*, edisi pertama, BPFE, Yogyakarta.