

**PENGARUH *EARNING PER SHARE*, *RETURN ON EQUITY* DAN *DEBT TO EQUITY*
RATIO TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh :

KEMAS MAULANA RENGGA Z

01101401011

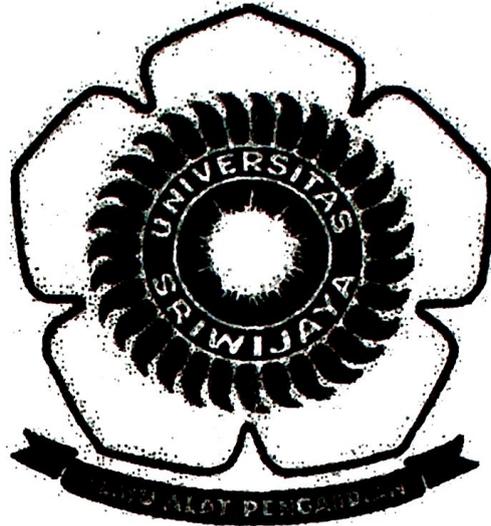
Manajemen

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

(2014)

**PENGARUH *EARNING PER SHARE*, *RETURN ON EQUITY* DAN *DEBT TO EQUITY*
RATIO TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh :

KEMAS MAULANA RENGGA Z

01101401011

Manajemen

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

(2014)

HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH *EARNING PER SHARE*, *RETURN ON EQUITY*, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Disusun oleh :

Nama : Kemas Maulana Rengga Z
NIM : 01101401011
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal :

09-10-2014

Ketua,



Dr. Moh. Adam, S.E., M.E.

NIP. 196706241994021002

Tanggal :

08-10-2014

Anggota,



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

NIP. 196709031999031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

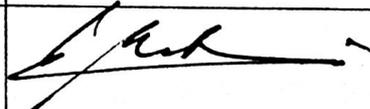
PENGARUH *EARNING PER SHARE*, *RETURN ON EQUITY*, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

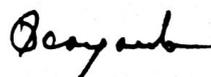
Nama : Kemas Maulana Rengga Z
NIM : 01101401011
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 03 November 2014 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 03 November 2014

No.	Nama	Tanda Tangan
1	Ketua : Dr. Moh. Adam, S.E., M.E. NIP : 196706241994021002	
2	Anggota : H. Taufik, S.E., M.B.A. NIP : 196709031999031001	
3	Anggota : Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A. NIP : 195007091985031001	

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. H. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP : 195707141984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : Kemas Maulana Rengga Z
NIM : 01101401011
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :
PENGARUH EARNING PER SHARE, RETURN ON EQUITY, DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing :

Ketua : Dr. Moh. Adam, S.E., M.E.

Anggota : H. Taufik, S.E., M.B.A.

Tanggal Ujian : 03 November 2014

adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

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

Palembang, 03 November 2014

Pembuat Pernyataan,



Kemas Maulana Rengga Z

NIM 01101401011

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT karena atas ridho dan karunia-Nya saya dapat menyelesaikan penelitian skripsi dengan judul **PENGARUH *EARNING PER SHARE*, *RETURN ON EQUITY*, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA**. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas tentang pengaruh *Earning Per Share*, *Return on Equity*, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap harga saham pada sepuluh perusahaan sub sektor makanan dan minuman yaitu PT Akasha Wira International Tbk, PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk, PT Davomas AbadiTbk, PT Delta Djakarta Tbk, PT Indofood Sukses Makmur Tbk, PT Multi Bintang Indonesia Tbk, PT Prashida Aneka Niaga Tbk, PT Sekar Laut Tbk, PT Siantar Top Tbk, dan PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk selama periode 2008-2013. Selama penelitian skripsi ini dapat terkendali berkat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Saya sebagai penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada:

1. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.M dan H. Taufik, S.E, M.B.A sebagai Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Dr. H. Zakaria Wahab, M.B.A selaku Ketua Jurusan Manajemen dan Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M. sebagai Pengelola Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya Kampus Palembang.
3. Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M, Ak dan Drs. M. Komri Yusuf, M.Si selaku Ketua dan Sekretaris Program Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Palembang.
4. Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A. sebagai Dosen Penguji Proposal Skripsi yang telah memberikan waktu dan saran dalam penyusunan skripsi.
5. Orang tua, Ir. Kemas Ismail, Dra. Nyimas Nurlina dan kakak-kakak, Didi dan Dede yang selalu memberikan doa dan dukungan.

6. Teman-teman Manajemen A 2010 terutama teman-teman seperjuangan PW baik indo maupun lite.
7. Semua pihak yang membantu atas terselesainya skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik lagi. Semoga skripsi ini memberikan manfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Palembang, 03 November 2014

Penulis,

Kemas Maulana Rengga Z

ABSTRAK

PENGARUH *EARNING PER SHARE*, *RETURN ON EQUITY*, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :

Kemas Maulana Rengga Zamhari

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Earning Per Share*, *Return on Equity*, dan *Debt to Equity Ratio* secara parsial dan simultan terhadap Harga Saham pada perusahaan subsektor makanan dan minuman tahun 2008-2013 di BEI. Jenis penelitian ini adalah penelitian kausalitas. Data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder. Teknik sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Dari 16 perusahaan, hanya diambil 10 perusahaan, karena memiliki laporan keuangan secara lengkap tahun 2008-2013. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Hasil analisis dengan perhitungan SPSS yang dapat disimpulkan sebagai berikut: (a) *Earning Per Share* secara parsial berpengaruh terhadap harga saham; (b) *Return on Equity* secara parsial berpengaruh terhadap harga saham; (c) *Debt to Equity Ratio* secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham dan (d) *Earning Per Share*, *Return on Equity*, dan *Debt to Equity Ratio* secara simultan berpengaruh terhadap harga saham.

Kata Kunci : *Earning Per Share*, *Return on Equity*, dan *Debt to Equity Ratio* dan Harga Saham.

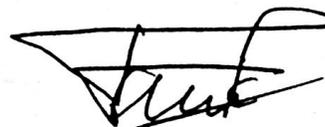
Telah kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 03 November 2014

Ketua,

Anggota,





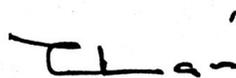
Dr. Moh. Adam, S.E., M.E.

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

NIP : 196706241994021002

NIP : 196709031999031001

Mengetahui,
Pengelola Akademik Jurusan Manajemen



Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M.

NIP : 195607011985031003

ABSTRACT

THE EFFECT OF EARNING PER SHARE, RETURN ON EQUITY, AND DEBT TO EQUITY RATIO ON STOCK PRICE ON FOOD AND BEVERAGE SUBSECTOR COMPANIES IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

By :

Kemas Maulana Rengga Zamhari

This study aims to determine the effect of the Earning Per Share, Return on Equity, and Debt to Equity Ratio partially and simultaneously on the stock price at the sub-sector food and beverage company 2008-2013 in Indonesia stock exchange . This type of research is causality. Data in this research using secondary data. Sampling technique that is used purposive sampling. From 16 companies, only 10 are selected, because the financial statement from each company are complete since 2008-2013. The analysis method used is multiple linear regression analysis. The result of the analysis with the SPSS calculation can be summarized as follows: (a) Earning Per Share partially effect on stock prices; (b) Return on Equity partially effect on stock prices; (c) Debt to Equity Ratio partially no effect the stock price and (d) Earning Per Share, Return on Equity, and Debt to Equity Ratio simultaneously effect the stock price.

Keywords: *Earning Per Share, Return on Equity, dan Debt to Equity Ratio and Stock Price.*



SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Kemas Maulana Rengga Z
NIM : 01101401011
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi
Judul Skripsi : Pengaruh *Earning Per Share*, *Return On Equity*, dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses* nya, dan kami setujui untuk di tempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi,

Ketua,

Anggota,



Dr. Moh. Adam, S.E., M.E.

NIP : 196706241994021002



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

NIP : 196709031999031001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Kemas Maulana Rengga Zamhari
Jenis Kelamin : Laki-laki
Tempat, Tanggal Lahir : Bandar Lampung, 04 September 1992
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Jl. K.H.A. Azhari 11ulu No.220, Palembang
Alamat *E-mail* : kemas212@gmail.com

Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : SD Azhariyah Palembang (Lulusan tahun 2004)
SMP : SMP Negeri 15 Palembang (Lulusan tahun 2007)
SMA : SMA Negeri 8 Palembang (Lulusan tahun 2010)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
SURAT PERNYATAAN	ix
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Penelitian	9
1.5. Sistematika Penulisan	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1. Landasan Teori	12
2.1.1. <i>Earning Per Share</i> (EPS).....	12
2.1.2. <i>Return On Equity</i> (ROE)	12

2.1.3. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	13
2.1.4. Harga Saham	14
2.2. Penelitian Terdahulu	14
2.3. Kerangka Pemikiran	21
2.3.1. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Harga Saham	21
2.3.2. Pengaruh <i>Return On Equity</i> Terhadap Harga Saham	22
2.3.3. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Harga Saham	23
2.4. Hipotesis Penelitian.....	25
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	26
3.1. Metode Penelitian	26
3.2. Ruang Lingkup Penelitian	26
3.3. Populasi dan Sampel	26
3.3.1. Populasi	26
3.3.2. Sampel	27
3.4. Variabel dan Pengukurannya	28
3.5. Metode Pengumpulan Data	30
3.6. Teknik Analisis Data	31
3.6.1. Uji Pengaruh Kinerja Keuangan EPS, ROE, DER terhadap harga saham perusahaan sub-sektor Makanan dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia	31
3.6.1.1. Analisis Regresi Berganda	31
3.6.1.2. Uji Normalitas	32
3.6.1.3. Uji Asumsi Klasik	33
3.6.1.3.1. Uji Multikolinearitas	34
3.6.1.3.2. Uji Heterokedastisitas	34
3.6.1.3.3. Uji Autokorelasi	35
3.6.1.4. Uji Hipotesis.....	36
3.6.1.4.1. Koefisien Determinasi	36
3.6.1.4.2. Uji F	36
3.6.1.4.3. Uji t	37

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	39
4.1. Gambaran Umum Variabel	39
4.1.1. <i>Earning Per Share</i> (EPS)	39
4.1.2. <i>Return On Equity</i> (ROE)	42
4.1.3. Debt To Equity Ratio (DER)	46
4.1.4. Harga Saham	49
4.2. Hasil Penelitian	52
4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif	52
4.2.2. Hasil Uji Normalitas	55
4.2.3. Hasil Uji Asumsi Klasik	57
4.2.3.1. Hasil Uji Multikolinearitas	57
4.2.3.2. Hasil Uji Heteroskedastisitas	58
4.2.3.3. Hasil Uji Autokorelasi	60
4.2.4. Analisis Regresi Berganda	61
4.2.5. Hasil Uji Hipotesis	62
4.2.4.1. Analisis Koefisien Determinasi	62
4.2.5.2. Hasil Uji Statistik F	63
4.2.4.3. Hasil Uji Statistik t	64
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian	66
4.3.1. Hasil Penelitian menunjukkan bahwa <i>Earning Per Share</i> (EPS) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham	66
4.3.2. Hasil Penelitian menunjukkan bahwa <i>Return on Equity</i> (ROE) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham	67
4.3.3. Hasil Penelitian menunjukkan bahwa <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham	68
4.3.4. Hasil Penelitian menunjukkan bahwa <i>Earning Per Share</i> (EPS), <i>Return on Equity</i> (ROE), dan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) secara	

simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham	70
4.4 Rekapitulasi Hasil Penelitian	71
4.5. Kontribusi Penelitian	72
4.5.1. Kontribusi Teoritis	72
4.5.2. Kontribusi Praktis	72
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	74
5.1. Kesimpulan	74
5.2. Saran	75
5.3. Keterbatasan Penelitian	76
DAFTAR PUSTAKA	77
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	80

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Daftar Nama Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)	3
Tabel 1.2. Rata-Rata Harga Saham, EPS, ROE, DER, pada perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di BEI Tahun 2008-2013	4
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu.....	16
Tabel 3.1. Daftar Nama Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)	28
Tabel 3.2. Definisi Operasional Variabel Penelitian	29
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	53
Tabel 4.2. Hasil <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	55
Tabel 4.3. Hasil <i>Casewise Diagnostic</i>	56
Tabel 4.4. Hasil <i>One-Sampel Kolmogorov Smirnov Test</i> untuk data <i>Reduce</i> .	57
Tabel 4.5. Hasil Uji Multikolinearitas	58
Tabel 4.6. Hasil Uji Regresi	61
Tabel 4.7. Hasil Uji Statistik F	63
Tabel 4.8. Hasil Uji Statistik t	65
Tabel 4.9. Rekapitulasi Hasil Penelitian	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	24
Gambar 4.1. Data <i>Earning Per Share</i> Perusahaan Makanan dan Minuman di Bei	40
Gambar 4.2. Data <i>Return On Equity</i> Perusahaan Makanan dan Minuman di Bei	43
Gambar 4.3. Data <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Makanan dan Minuman di Bei	46
Gambar 4.4. Data Harga Saham Perusahaan Makanan dan Minuman di Bei..	50
Gambar 4.5. Scatterplot	59

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Harga Saham, EPS, ROE, DER, pada perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di BEI Tahun 2008-2013.....	80
Lampiran 2. <i>Earning Per Share</i> (EPS) Perusahaan subsektor Makanan dan Minuman (Rp).....	82
Lampiran 3. <i>Return on Equity</i> (ROE) Perusahaan subsektor Makanan dan Minuman (%).....	83
Lampiran 4. <i>Debt to Equity Rati</i> (DER) Perusahaan subsektor Makanan dan Minuman (%).....	84
Lampiran 5. Harga Saham Perusahaan subsektor Makanan dan Minuman (%).....	85
Lampiran 6. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	86
Lampiran 7. Uji Normalitas.....	87
Lampiran 8. Uji Multikolinearitas dan Uji t	92
Lampiran 9. Uji Autokorelasi	92
Lampiran 10. Uji F (ANOVA).....	93

BAB I

PENDAHULUAN



1.1. Latar Belakang Masalah

Setiap perusahaan selalu membutuhkan dana dalam membiayai kegiatan operasionalnya, dana tersebut dapat diperoleh dari beberapa sumber, pertama berasal dari dalam perusahaan yakni modal pemilik, maupun laba ditahan (*retained earning*). Sedangkan sumber pembiayaan yang lain, berasal dari luar yakni dalam bentuk pinjaman/hutang dari pihak lain. Selain pinjaman untuk beberapa perusahaan yang sudah *go public* dalam upaya menambah dana kegiatan operasionalnya dapat diperoleh melalui penjualan saham pada para investor/pemilik modal. Media yang digunakan perusahaan dalam menjual sahamnya pada publik adalah pasar modal. Dalam hal ini, pasar modal berfungsi sebagai perantara untuk mempertemukan pemilik modal (investor) dengan pihakpihak yang berupaya memperoleh tambahan dana melalui penjualan sahamnya.

Keberadaan pasar modal di Indonesia dirasakan sangat penting bagi kegiatan perekonomian di Indonesia. Dimana diharapkan adanya pasar modal yang mampu berfungsi secara optimal. Maka dapat menjembatani hubungan antara investor sebagai pemilik dana dengan perusahaan yang menjual sahamnya untuk membiayai kegiatan operasional/usahanya. Fluktuasi harga saham di pasar modal dapat dipengaruhi oleh tingkat permintaan dan penawaran terhadap harga saham. Selain itu, informasi yang beredar di bursa efek/pasar modal, seperti kondisi

keuangan/kinerja suatu perusahaan akan mempengaruhi harga saham yang ditawarkan pada publik dan berbagai isu lainnya yang secara langsung dapat mempengaruhi profitabilitas perusahaan di masa depan.

Sebelum memutuskan untuk melakukan investasi, investor ada baiknya menganalisis terlebih dahulu laporan keuangan perusahaan agar terhindar dari resiko yang tidak diinginkan. Pada umumnya ada 2 analisis yang biasa dilakukan yaitu analisis teknikal dan analisis fundamental. Analisis teknikal merupakan upaya untuk memperkirakan harga saham (kondisi pasar) dengan mengamati perubahan harga saham tersebut (kondisi pasar) diwaktu yg lalu, sedangkan analisis fundamental merupakan upaya untuk memperkirakan harga saham di waktu yang akan datang dengan mengestimasi nilai faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi harga saham dimasa yang akan datang dan menerapkan hubungan variabel-variabel tersebut sehingga diperoleh taksiran harga saham (Susanto dan Agus, 2010:21). Investor menganalisis laporan keuangan dengan menggunakan rasio keuangan untuk melihat kinerja perusahaan sebagai salah satu cara untuk mengambil keputusan investasi. Pada prinsipnya semakin baik prestasi perusahaan dalam menghasilkan keuntungan, maka akan meningkatkan permintaan saham perusahaan tersebut sehingga harga sahamnya juga akan meningkat begitu juga sebaliknya. Harga saham adalah nilai suatu saham yang mencerminkan kekayaan perusahaan yang mengeluarkan saham tersebut, dimana perubahan atau fluktuasinya sangat ditentukan oleh kekuatan permintaan dan penawaran yang terjadi di pasar bursa (pasar sekunder). Semakin banyak investor yang ingin membeli atau menyimpan saham, harganya semakin naik. Sebaliknya

semakin banyak investor yang ingin menjual atau melepaskan suatu saham, maka harganya semakin bergerak turun (Abdul Rouf : 2010). Pergerakan harga satuan saham yang terjadi di bursa efek merupakan suatu hal yang sangat menarik bagi investor untuk melakukan suatu analisis sebab pergerakan saham yang wajar akan menumbuhkan kepercayaan para investor dalam melakukan investasi terhadap saham.

Kebutuhan pangan masyarakat yang semakin banyak dan tidak terbatas yang diikuti kemajuan teknologi dalam perkembangan dunia usaha, menyebabkan meningkatnya persaingan perusahaan makanan dan minuman dalam memenuhi kebutuhan masyarakat. Industri makanan dan minuman merupakan sebuah industri yang sangat strategis bagi Indonesia, ada dua alasan yang mendasarinya: pertama, jumlah penduduk Indonesia yang sangat besar merupakan pasar potensial. Kedua, sebagian industri pangan di Indonesia memakai bahan baku hasil pertanian lokal yang bisa memacu perkembangan sektor agro industri nasional. Selain itu industri makanan dan minuman juga mampu menyokong sektor industri lainnya dari sektor hulu hingga hilir. 10 perusahaan dalam subsektor makanan dan minuman yaitu :

Tabel 1.1

**Daftar Nama Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)**

No	Kode	Nama Perusahaan	Tanggal IPO
1	ADES	PT Akasha Wira International Tbk	13 Juni 1994
2	AISA	PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	11 Juli 1997
3	DAVO	PT Davomas AbadiTbk	22 Desember 1994
4	DLTA	PT Delta Djakarta Tbk	12 Februari 1984
5	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	14 Juli 1994
6	MLBI	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	17 Januari 1994
7	PSDN	PT Prashida Aneka Niaga Tbk	18 Oktober 1994
8	SKLT	PT Sekar Laut Tbk	08 September 1993
9	STTP	PT Siantar Top Tbk	16 Desember 1996
10	ULTJ	PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk	02 Juli 1990

Sumber : www.idx.co.id

Berikut perhitungan dari laporan keuangan tahunan subsektor makanan dan minuman dapat dilihat pada lampiran 1, maka didapatkan perhitungan *Earning Per Share (EPS)*, *Return on Equity (ROE)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, yang terdapat pada tabel berikut:

Tabel 1.2

Rata-rata Harga Saham, EPS, ROE, DER, pada perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di BEI Tahun 2008-2013

Variabel	Tahun					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
EPS	1.597,52	2.442,46	3.025,59	3.367,48	3.508,12	6.013,80
ROE	3,55	38,90	21,59	16,46	41,24	21,02
DER	158,31	219,80	119,30	107,13	62,59	74,20
HARGA SAHAM	7.224,20	24.465,90	40.404,70	47.887,50	100.153,00	159.646,00

Sumber : www.idx.co.id (data diolah peneliti)

Berdasarkan Tabel 1.1 di atas terlihat bahwa nilai harga saham selama periode 2008 – 2013 terus mengalami peningkatan , hal ini kemungkinan disebabkan oleh faktor internal dan faktor eksternal. Faktor internal adalah faktor yang berasal dari dalam perusahaan dan dapat dikendalikan oleh manajemen perusahaan yang meliputi *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), *Debt to Equity Ratio* (DER). Dimana variabel – variabel tersebut mempengaruhi harga saham. Faktor eksternal adalah faktor yang disebabkan oleh krisis ekonomi, dan biasanya bersifat makro seperti situasi politik, keamanan, suku bunga, dan kebijakan pemerintah yang meliputi adanya rasio keuangan.

Return On equity merupakan rasio yang berguna untuk mengetahui besarnya kembalian yang diberikan oleh perusahaan untuk setiap rupiah modal dari pemilik. Rasio ini menunjukkan kesuksesan manajemen dalam memaksimalkan

tingkat kembalian pada pemegang saham. Semakin tinggi rasio ini akan semakin baik pada pemegang saham (Darsono, 2005: 57). Artinya *Return on Equity* (ROE) berpengaruh positif terhadap peningkatan harga saham. Namun pada tabel 1.2 terlihat bahwa *Return on Equity* (ROE) terus mengalami penurunan pada tahun 2009-2011 sebesar 38,90% menjadi 16,46% sedangkan Harga saham di tahun yang sama mengalami peningkatan sebesar 24.465,90 menjadi 47.887,50. Pada tahun 2012-2013 *Return on Equity* (ROE) kembali mengalami penurunan dari 41,24% menjadi 21,02%, sedangkan harga saham naik dari 100.153,00 menjadi 159.646,00.

Rasio Total Hutang Dengan Ekuitas (*Debt to Equity Ratio*) digunakan untuk mengukur keseimbangan antara total hutang dengan modal sendiri. Rasio Total Hutang Dengan Ekuitas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya yang ditunjukkan oleh beberapa bagian dari modal sendiri yang digunakan untuk membayar hutang. Dengan demikian apabila *Debt to Equity Ratio* (DER) perusahaan tinggi, ada kemungkinan harga saham perusahaan akan rendah karena jika perusahaan memperoleh laba, perusahaan cenderung untuk menggunakan laba tersebut untuk membayar utangnya dibandingkan dengan membagi deviden (Fara Dharmastuti, 2004). Artinya *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif terhadap peningkatan harga saham. Namun pada tabel 1.2 terlihat bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) mengalami peningkatan pada tahun 2008-2009 sebesar 158,31% menjadi 219,80 % dan juga pada tahun 2012-2013 dari 62,59% menjadi 74,20%, sedangkan Harga saham di tahun yang sama juga

mengalami peningkatan sebesar 7.224,20 menjadi 24.465,90 dan 100.153,00 menjadi 159.646,00.

Disamping itu *Earning per share* untuk investor biasanya lebih tertarik dengan ukuran profitabilitas dengan menggunakan dasar saham yang dimiliki. Alat analisis yang dipakai untuk melihat keuntungan dengan dasar saham adalah *earning per share* yang dicari dengan laba bersih dibagi saham beredar. Rasio ini menggambarkan besarnya pengembalian modal untuk setiap satu lembar saham. (Darsono, 2005: 57).

Penelitian mengenai *Earning Per Share* (EPS) yang dilakukan oleh Mugiasih (2012); Khoir dkk (2013); Subiantoro dan Andreani (2001); Itabillah (2012); Hamka (2012); Indriana (2009); menemukan bahwa *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Sementara hasil penelitian yang dilakukan oleh Silviana dan Rocky (2013) menemukan bahwa *Earning Per Share* (EPS) tidak mempengaruhi harga saham.

Penelitian mengenai *Return on Equity* (ROE) yang dilakukan oleh Subiantoro dan Andreani (2001); Hamka (2012); menemukan bahwa *Return on Equity* (ROE) berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sementara hasil penelitian yang dilakukan oleh Rinati dan Budiman (2009); Itabillah (2012); memperoleh hasil yang sebaliknya, yaitu *Return on Equity* (ROE) tidak mempengaruhi harga saham.

Penelitian mengenai *Debt to Equity Ratio* (DER) yang dilakukan oleh Subiantoro dan Andreani (2001) menemukan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Sementara hasil penelitian yang

dilakukan oleh Indriana (2009) menemukan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak mempengaruhi harga saham.

Dipilihnya perusahaan makanan dan minuman adalah Persaingan Industri Makanan dan minuman itu biasanya disebabkan oleh perilaku konsumen sekarang yang lebih suka lebih ekonomis serta penyajian yang lebih menarik , dan dari menariknya produk juga dapat dilihat dari promosi – promosi dan juga biasanya dipengaruhi oleh gaya hidup perilaku konsumen yang sudah berubah, dengan perubahan yang dulunya masyarakat lebih memilih makanan tradisional tetapi sekarang berubah menjadi serba instan dengan makanan dan minuman cepat saji, sebagai obyek penelitian ini dikarenakan perusahaan makanan dan minuman memiliki persaingan bisnis yang kuat dari aktivitas perdagangan saham yang tinggi dan semakin menjamurnya industri makanan dan minuman dinegara kita khususnya semenjak kita mengalami krisis,tentu hal ini akan menjadikan ancaman peluang bagi pemain bisnis, dan lebih jauhnya kita lihat bahwa setiap bisnis termasuk diindustri makanan dan minuman harus mempunyai strategi bisnis yang tepat untuk membuat perusahaan lebih mampu mengatasi persaingan serta tumbuh berkembang. Berdasarkan fenomena dan perbedaan hasil penelitian yang terjadi di atas dalam memprediksi harga saham mendorong penulis untuk melakukan penelitian dengan judul “PENGARUH *EARNING PER SHARE, RETURN ON EQUITY, DAN DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA”.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
2. Apakah *Return on Equity* (ROE) berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
3. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
4. Apakah *Earning Per Share* (EPS), *Return on Equity* (ROE), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?

1.3. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengukur dan menganalisis pengaruh *Earning Per Share* (EPS) terhadap harga saham pada perusahaan Subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Untuk mengukur dan menganalisis pengaruh *Return on Equity* (ROE) terhadap harga saham pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengukur dan menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk mengukur dan menganalisis pengaruh *Earning Per Share* (EPS), *Return on Equity* (ROE), dan *Debt to Equity Ratio* (DER), terhadap harga saham pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4. Manfaat Penelitian

1. Dari segi teoritis, penelitian ini diharapkan dapat menambah khasanah ilmu pengetahuan dibidang ekonomi khususnya pengaruh *Earning Per Share* (EPS), *Return on Equity* (ROE), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham, dan dapat memberikan informasi bagi kemungkinan adanya penelitian lebih lanjut.
2. Dari segi praktis, hasil penelitian ini diharapkan dapat berguna sebagai bahan masukan bagi investor dalam mempertimbangkan pengambilan keputusan berkaitan dengan penanaman modal dalam saham, dan bagi perusahaan sebagai bahan masukan mengenai pengaruh informasi keuangan terhadap

harga pasar saham perusahaan khususnya pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.5. Sistematika Penulisan

- BAB I** : Pendahuluan, bab ini menguraikan latar belakang, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.
- BAB II** : Tinjauan Pustaka, bab ini menguraikan landasan teori, penelitian terdahulu, kerangka konseptual dan hipotesis penelitian.
- BAB III** : Metode Penelitian, bab ini membahas mengenai ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, populasi penelitian, sampel dan teknik pengambilan sampel, definisi operasional variabel penelitian, metode pengumpulan data, dan metode analisis data.
- BAB IV** : Gambaran Umum Perusahaan, bab ini menampilkan gambaran umum perusahaan yang menjadi sampel penelitian.
- BAB V** : Hasil Penelitian dan Pembahasan, bab ini merupakan inti skripsi, bagian ini menunjukkan tingkat penguasaan peneliti terhadap pengembangan ilmu, paradigma, konsep dan teori yang dipadukan dengan hasil empirik penelitian.
- BAB VI** : Kesimpulan dan Saran, bab ini menyajikan kesimpulan berdasarkan hasil pembahasan serta saran-saran bagi para peneliti selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Bergevin, Peter M., 2002, *Financial Statment Analysis*, International Edition, New Jersey : Pearson Education.
- Darsono dan Ashari, 2005, *Pedoman Praktis Memahami laporan Keuangan*,
- Darmadji, Tjiptono dan Hendry M. Fakhruddin. (2006). *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab (Edisi 2)*. Jakarta : Salemba Empat.
- Dharmastuti Fara, 2004, "Analisis Pengaruh *Earning Per Share, Price Earning Ratio, Return on Investment, Debt to Equity Ratio*, dan *Net Profit Margin* dalam Menetapkan Harga, No.2, September, Hal 14-28, Jakarta.
- Duwi Priyatno, 2010. *Teknik Mudah dan Cepat Melakukan Analisis Data Penelitian dengan SPSS*. Yogyakarta : Gaya Media.
- Hamka, Arman. 2012. *Pengaruh Variabel Earning per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER), dan Return on Equity (ROE) Terhadap Harga Saham. (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. <http://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/>.
- Harahap, Sofyan Syafri, 2006, Analisis Kritis atas Laporan Keuangan, Penerbit PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Indriana, Novi. 2009. *Pengaruh DER, BOPO, ROA dan EPS Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Bank Devisa*. http://gunadarma.ac.id/library/articles/graduate/economy/2009/Artikel_2_0205882.pdf
- Itabillah, Amaliah. 2012. *Pengaruh CR, QR, NPM, ROA, EPS, ROE, DER dan PBV Terhadap Harga Saham Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI*. <http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index>.
- Jogiyanto, H. M. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. edisi kedua, cetakan pertama. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir dan Jakfar. 2012. *Studi Kelayakan Bisnis*. Jakarta: Prenada Media Group.

- Khoir, Vasta Biquil Handayani, Siti Ragil. 2013. *Pengaruh Earning Per share (EPS), Return On Asset (ROA), Net Profit Margin (NPM), Debt to Assets Ratio (DAR), dan Long Term Debt to Equity Ratio (LTDER) Terhadap Harga Saham* (studi pada perusahaan subsektor perdagangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2010-2012). <http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article>
- Mugiasih, Dewi Anjarwani. 2012. *Pengaruh Return On Asset (ROA), Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER), dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap penetapan harga saham setelah IPO*. <http://ejournal.umpwr.ac.id/index.php/segmen/article/view/258>.
- Rangkuti, Freddy. 2006. *Analisis SWOT: Teknik Membedah Kasus Bisnis*, cetakan Ikatan Akuntansi Indonesia. 2004. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Rinati dan Budiman. 2009. *Effect of Net Profit Margin (NPM), Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), to Price in Stock Included in Index LQ45*. papers.gunadarma.ac.id/index.php/economy/article.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., Jordan, B. D., (2003), *Fundamentals of Corporate Finance Sixth Edition*, McGraw-Hill Higher Education, Singapore.
- Rouf, Abdul. 2010. *Analisis Pengaruh Variabel Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER) dan Return On assets (ROA) Terhadap Harga Saham (Studi pada Saham Perusahaan Jasa Telekomunikasi Pemerintah yang GoPublic di BEI tahun 2004 - 2008)*. Malang. Universitas Islam Negeri. http://lib.uin-malang.ac.id/?mod=th_detail&id=05610055
- Silviana dan Rocky. 2013. *Analysis of Return On Assets (ROA) and Earning Per Share (EPS) On The Stock Market In The Banking Companies In Bursa Efek Indonesia (Indonesia Securities Exchange)* .<http://internationalconference.com.my/proceeding/3rdICM>.
- Subiantoro dan Fransisca Andreani .2001. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham (kasus perusahaan jasa perhotelan yang*

- terdaftar di pasar modal Indonesia). <http://puslit.petra.ac.id/journals/.php?PublishedID=MAN03050206>.
- Sugiono. 2006. *Metode Penelitian Bisnis*. Cetakan kesembilan. Bandung: ALFABETA.
- Suliyanto. 2011. *Ekonometrika Terapan: Teori & Aplikasi dengan SPSS*. Edisi Kesatu. Yogyakarta: ANDI.
- Sunyoto, Danang. 2011. *Analisis Regresi dan Uji Hipotesis*. Yogyakarta: CAPS.
- Susanto djoko dan Agus Sabardi. 2010. *Analisis Teknikal di Bursa Efek*, Yogyakarta: Edisi kedua. UPP STIM YKPN.
- Syamsuddin, Lukman. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Tandelilin, Eduardus, 2010, *Portofolio dan Investasi teori dan aplikasi*, Edisi Pertama, KANISIUS, Yogyakarta.
- <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/publikasi/statistik.aspx>