

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG
TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA**



**SKRIPSI OLEH :
TRIAS PRASETYO
NIM : 01101401092
MANAJEMEN**

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

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

2014

S
658.153 07

R. 5561/5598

Tri
a
2014

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG
TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI OLEH :

TRIAS PRASETYO

NIM : 01101401092

MANAJEMEN

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

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

2014

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

Nama : Trias Prasetyo
NIM : 01101401092
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan



Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Ketua,

Tanggal : 7 Maret 2014

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Isnurhadi".

H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D.

NIP. 196211121989111001

Anggota

Tanggal : 7 Maret 2014

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Samadi W. Bakar".

Drs. Samadi W. Bakar S.U.

NIP. 195004181980031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

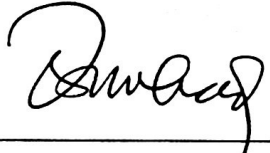
ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

Nama : Trias Prasetyo
NIM : 01101401092
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 27 Maret 2014 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 27 Maret 2014

No.	Nama	Tanda Tangan
1	Ketua : H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D. NIP : 196211121989111001	
2	Anggota : H. Taufik, S.E., M.B.A. NIP : 196709031999031001	
3	Anggota : Dr. Yuliani, S.E., M.M. NIP : 197608252002122004	

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 : Trias Prasetyo
NIM : 01101401092
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi



menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :
ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERCATAT DI BURSA EFEK
INDONESIA

Pembimbing :

Ketua : H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D.

Anggota : Drs. Samadi W. Bakar S.U.

Tanggal Ujian : 27 Maret 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, 27 Maret 2014

Pembuat Pernyataan,



Trias Prasetyo

NIM 01101401092

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERCATAT 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 mengenai bagaimana pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan LQ45 yang tercatat pada tahun 2008-2009. Selama penelitian penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D. dan Drs. Samadi W. Bakar S.U. selaku Dosen Pembimbing yang telah mengorbankan waktu dan pikiran untuk membimbing serta memberikan suara dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Dr. H. Zakaria Wahab, M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen dan Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M. selaku 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. Dr. Yuliani, S.E., M.M. selaku Dosen Penguji yang telah memberikan sumbangan waktu dan saran dalam penyusunan skripsi.
5. Orang Tua Bapak H. Sukarseno dan Ibu Hj. Surtini dan mbak-mbak (Ratna Puspita Sari, dan Resti Arini) yang telah memberikan kesempatan, doa, dan dukungan moral maupun materill.
6. Sahabat dan kekasih yang selalu memberikan dukungan dan motivasi kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Palembang, 27 Maret 2014

Penulis,

Trias Prasetyo



ABSTRAK

ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :

Trias Prasetyo

Penelitian ini menganalisa pengaruh variabel – variabel rasio kinerja keuangan terhadap harga saham. Teknik analisis yang dilakukan pada penelitian ini menggunakan metode regresi linier berganda dengan variabel independen *Debt Equity Ratio* (DER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), dan *Earning Per Share* (EPS) terhadap variabel dependen harga saham perusahaan LQ45. Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan yang termasuk pada indeks LQ45 tahun 2008 – 2009. *Purposive Sampling* digunakan sebagai teknik pengambilan sampel dan 90 perusahaan terpilih yang memenuhi kriteria untuk dijadikan sampel penelitian. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya variabel *Earning Per Share* (EPS) yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Secara simultan semua variabel independen berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Koefisien determinasi sebesar 67,1% hal ini berarti variabel independent mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 67,1% dan sisanya 32,9% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian.

Kata Kunci: *Debt Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM), Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), dan Earning Per Share (EPS) dan Harga Saham*

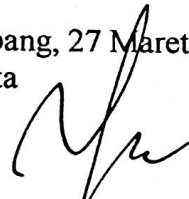
Telah kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Ketua



H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D.
NIP. 196211121989111001

Palembang, 27 Maret 2014
Anggota



Drs. Samadi W. Bakar, S.U.
NIP. 195004181980031001

Ketua Program



Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak.
NIP. 196503111992032002

ABSTRACT

INFLUENCE OF FINANCIAL PERFORMANCE ON STOCK PRICE IN THE RECORD LQ45 COMPANY IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

By :

Trias Prasetyo; H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D.;
Drs. Samadi W. Bakar S.U.

This study analyzes the influence of financial performance ratios on stock prices. Financial performance variables can be measured by financial ratios. Analysis technique conducted in this study using multiple linear regression with Debt Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM), Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) and Earning Per Share (EPS) as independent variable and LQ45 company's stock price. The population in this study is all companies in the LQ45 Index 2008 - 2009. Purposive sampling is used as the sampling technique and the 90 companies meet the criteria for the sample. The results show that the only Earning Per Share (EPS) has positive and significant effect on stock prices. Simultaneously, all independent variable influence dependent variable. The coefficient of determination of 67.1 % means that the independent variable is able to explain the variability of dependent variable as much as 67.1% and the remaining 32.9% is explained by other variables not included in the model.

Keywords : Debt Equity Ratio (DER) , Net Profit Margin (NPM) , Return on Assets (ROA) , Return on Equity (ROE) , Earning Per Share (EPS) and stock price.



DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Trias Prasetyo
Jenis Kelamin : Laki-laki
Tempat /Tanggal Lahir : Palembang, 30 Desember 1992
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Jl. Yasin Salmah. Tanjung Menang. No. 2126
RT/RW :21/08Kel.2 ILIR Kec. ILIR TIMUR II
Alamat *E-mail* : trias.prasetyo@outlook.com

Pendidikan Formal:

Sekolah Dasar : SD Negeri 59 Palembang
SLTP : SMP Negeri 29 Palembang
SMU : SMA YPI Tunas Bangsa Palembang



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
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Sistematika Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	11

2.1.1 <i>Signaling Theory</i> (Teori Pensinyalan)	11
2.1.2 Saham	12
2.1.3 Indeks Harga Saham	16
2.1.4 Kinerja Keuangan	20
2.1.5 Indeks LQ45	22
2.1.6 Pengaruh (DER) Terhadap Harga Saham	23
2.1.7 Pengaruh (NPM) Terhadap Harga Saham	24
2.1.8 Pengaruh (ROA) Terhadap Harga Saham	25
2.1.9 Pengaruh (ROE) Terhadap Harga Saham	25
2.1.10 Pengaruh (EPS) Terhadap Harga Saham	26
2.2 Penelitian terdahulu	28
2.3 Kerangka Pemikiran	29
2.4 Hipotesis	30

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Ruang Lingkup Penelitian	31
3.2 Rancangan Penelitian	31
3.3 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	32
3.3.1 Populasi	32
3.3.2 Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	33
3.4 Definisi Operasional Variabel Penelitian	37
3.5 Metode Pengumpulan Data	39
3.6 Metode Analisis Data	40

3.6.1 Metode Analisis Statistik Kuantitatif	40
3.6.2 Uji Asumsi Klasik	41
3.6.2.1 Uji Normalitas	41
3.6.2.2 Uji Multikolinieritas	41
3.6.2.3 Uji Heterokedastisitas	42
3.6.2.4 Uji Autokorelasi	42
3.6.3 Analisis Regresi	43
3.6.4 Pengujian Hipotesis	44
3.6.4.1 Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	44
3.6.4.2 Uji Statistik F (Simultan)	44
3.6.4.3 Uji Statistik t (Parsial)	45

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian	46
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif	46
4.1.2 Hasil Uji Asumsi Klasik	48
4.1.2.1 Hasil Uji Normalitas	48
4.1.2.2 Hasil Uji Multikolinearitas	49
4.1.2.3 Hasil Uji Heterokedastisitas	50
4.1.2.4 Hasil Uji Autokorelasi	52
4.1.3 Analisis Regresi	53
4.1.4 Hasil Uji Hipotesis	56
4.1.4.1 Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	56

4.1.4.2 Hasil Uji Statistik F (Simultan)	57
4.1.4.3 Hasil Uji Statistik t (Parsial)	58
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	62
4.2.1 Pengaruh (DER) Terhadap Harga Saham	62
4.2.2 Pengaruh (NPM) Terhadap Harga Saham	63
4.2.3 Pengaruh (ROA) Terhadap Harga Saham	64
4.2.4 Pengaruh (ROE) Terhadap Harga Saham	65
4.2.5 Pengaruh (EPS) Terhadap Harga Saham	65
4.3 Implikasi Teoritis dan Implikasi Praktis	67
4.3.1 Implikasi Teoritis	67
4.3.2 Implikasi Praktis	68
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	69
5.2 Saran	70
5.3 Keterbatasan Penelitian	71
Daftar Pustaka	72
Lampiran – lampiran	76

DAFTAR TABEL



Halaman

Tabel 1.1 Harga Saham Perusahaan LQ45 Tahun 2008-2009	2
Tabel 1.2 Ringkasan Rasio Keuangan Perusahaan LQ45 tahun 2008-2009 ...	4
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3.1 Perusahaan Sampel Penelitian Tahun 2008	34
Tabel 3.2 Perusahaan Sampel Penelitian Tahun 2009	35
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel Penelitian	37
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	46
Tabel 4.2 Hasil <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	49
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	50
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi	52
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi	54
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi	56
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik F	57
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik t	58

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran	29
Gambar 4.3 <i>Scatterplot</i> Uji Heterokedastisitas	51

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Sekunder yang diolah	76
Lampiran 2 Hasil Pengolahan Data	74
Lampiran 3 Agenda Konsultasi Dosen Pembimbing Skripsi	88



BAB I

PENDAHULUAN



1.1 Latar Belakang

Kinerja keuangan perusahaan merupakan salah satu faktor yang dilihat investor untuk menentukan dalam pembelian saham. Bagi perusahaan, menjaga dan meningkatkan kinerja keuangan adalah suatu keharusan agar saham yang masuk kelompok perusahaan LQ45 tersebut dapat tetap bertahan dan diminati investor. Dalam pemilihan saham para investor biasanya akan melihat laporan keuangan perusahaan untuk melihat seberapa baik kinerja perusahaan yang akan mereka tanamkan sahamnya. Informasi tersebut bernilai tinggi bagi para investor yang akan melakukan proses penilaian saham yang mencerminkan hubungan antara resiko dan hasil pengembalian yang sesuai dengan preferensi masing-masing investor dalam menentukan pembelian saham. Salah satu informasi dari laporan keuangan yang digunakan para investor sebagai determinan utama pengambilan keputusan investasi adalah kinerja keuangan.

Indeks harga saham adalah suatu indikator yang menunjukkan pergerakan harga saham (Jogiyanto, 2009: 100). Indeks berfungsi sebagai indikator trend pasar, artinya pergerakan indeks menggambarkan kondisi pasar pada suatu saat, apakah pasar sedang aktif atau lesu. Dengan adanya indeks, kita dapat mengetahui trend pergerakan harga saham saat ini secara *real time* apakah sedang naik, stabil atau turun. Pergerakan indeks menjadi indikator penting bagi para investor untuk

menentukan apakah mereka akan menjual, menahan atau membeli suatu atau beberapa saham. Pendapat Jogiyanto (2009: 101), IHSG yang mencakup semua saham yang tercatat (yang sebagian besar kurang aktif diperdagangkan) dianggap kurang tepat sebagai indikator kegiatan pasar modal. Oleh karena itu, pada tanggal 24 Februari 1997 dikenalkan alternatif indeks yang lain, yaitu Indeks *Liquid 45* (LQ45). Untuk mendapatkan data historikal yang cukup panjang, hari dasar yang digunakan adalah tanggal 13 Juli 1994, dengan nilai indeks sebesar 100 (Jogiyanto, 2009: 105). Penggantian saham dilakukan setiap enam bulan sekali, yaitu pada awal bulan Februari dan Agustus. Apabila terdapat saham yang tidak memenuhi kriteria seleksi, maka saham tersebut dikeluarkan dari perhitungan indeks dan diganti dengan saham lain yang memenuhi kriteria (Tandelilin, 2010: 88).

Tabel 1.1 Harga Saham Perusahaan LQ45 Tahun 2008-2009

NO	NAMA PERUSAHAAN	Kode	Tahun	
			2008	2009
1	ASTRA AGRO LESTARI TBK	AALI	9,800	22,750
2	ANEKA TAMBANG TBK	ANTM	1,090	2,200
3	ASTRA INTERNATIONAL TBK	ASII	10,550	24,700
4	BANK CENTRAL ASIA TBK	BBCA	3,250	4,850
5	BANK NEGARA INDONESIA TBK	BBNI	680	1,980
6	BANK RAKYAT INDONESIA TBK	BBRI	4,575	7,650
7	BANK DANAMON INDONESIA TBK	BDM N	3,100	4,550
8	BANK MANDIRI TBK	BMRI	2,025	4,700
9	VALE INDONESIA TBK	INCO	1,930	3,650
10	INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK	INDF	930	3,550
11	PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK	PGAS	1,860	3,900
12	TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM TBK	PTBA	6,900	17,250

13	TIMAH TBK	TINS	1,080	2,000
14	TELEKOMUNIKASI INDONESIA TBK	TLKM	6,900	9,450
15	UNITED TRACTORS TBK	UNTR	4,400	15,500

Sumber : www.sahamok.com

Berdasarkan Tabel 1.1 di atas dapat dilihat bahwa harga saham sebagian perusahaan LQ45 pada tahun 2009 meningkat cukup signifikan dari tahun 2008. Indeks LQ45 sebagai salah satu indikator indeks saham di Bursa Efek Indonesia dapat dijadikan acuan sebagai bahan untuk menilai kinerja perdagangan saham. Indeks ini hanya terdiri dari 45 saham yang terpilih setelah melalui beberapa kriteria pemilihan sehingga akan terdiri dari saham-saham dengan likuiditas tinggi. Walaupun kinerja yang ditunjukkan oleh perusahaan yang termasuk LQ45 baik ada beberapa perusahaan yang belum mencerminkan hal itu dilihat dari harga saham di pasar perusahaan tersebut. Seperti halnya pada perusahaan Astra Agro Lestari Tbk pada tahun 2008 harga saham tercatat sebesar Rp 9.800,00 ROA pada tahun 2008 sebesar 40,4% dan ROA pada tahun 2009 sebesar 21,9% ini merupakan catatan terbesar selama 5 tahun terakhir sedangkan pada tahun 2008 harga saham hanya sebesar Rp 9.800,00. Pada 5 tahun terakhir harga saham tertinggi pada tahun 2010 sebesar Rp 26.200,00 tetapi hanya mencatat ROA dan ROE pada tahun 2010 sebesar 22,9% dan 28% yang mana seharusnya pada saat kinerja keuangan ROA dan ROE tinggi maka harga saham akan ikut naik. Hal ini tidak sejalan dengan teori pensinyalan bahwa jika perusahaan menunjukkan kinerja yang baik maka permintaan saham akan meningkat yang menyebabkan harga saham naik.

Tabel 1.2 Ringkasan Rasio Keuangan Perusahaan LQ45 tahun 2008-2009

NO	Kode	DER		NPM		ROA		ROE		EPS	
		2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
1	AALI	0.2	0.2	32.24%	22.37%	40.4	21.9	51.0	26.7	1,670	1,054
2	ANTM	0.2	0.2	14.26%	6.94%	13.4	6.1	17.0	7.4	143	63
3	ASII	1.2	1.0	9.47%	10.19%	11.4	11.3	27.8	25.2	2,270	2,479
4	BBCA	9.5	9.1	29.93%	29.69%	3.4	2.4	24.8	24.4	236	278
5	BBNI	12.1	10.9	7.50%	8.58%	0.6	1.1	7.9	13.0	80	162
6	BBRI	10.0	10.6	21.21%	20.68%	2.4	2.3	26.7	26.8	496	609
7	BDMN	9.1	5.2	9.55%	8.73%	1.4	1.6	14.5	9.7	303	186
8	BMRI	10.7	10.2	19.44%	21.95%	1.5	1.8	17.4	20.4	254	341
9	INCO	0.2	0.3	27.38%	22.40%	19.5	8.4	23.6	10.8	438	188
10	INDF	3.1	2.5	2.67%	5.59%	2.6	5.1	12.2	2.4	120	236
11	PGAS	2.5	1.4	4.95%	34.56%	2.5	21.7	9.0	53.1	27	261
12	PTBA	0.5	0.4	23.67%	30.48%	28.0	33.8	42.7	47.8	741	1,183
13	TINS	0.5	0.4	14.83%	4.07%	23.2	6.5	35.1	9.1	266	62
14	TLKM	1.4	1.2	17.50%	17.54%	11.6	11.6	30.9	29.1	526	576
15	UNTR	1.0	0.8	9.54%	13.06%	11.6	15.6	23.9	17.7	799	1,146

Sumber : www.idx.co.id

Harga saham merupakan salah satu indikator keberhasilan pengelolaan perusahaan, jika harga saham suatu perusahaan selalu mengalami kenaikan, maka investor atau calon investor menilai bahwa perusahaan berhasil dalam mengelola usahanya. Kepercayaan investor atau calon investor sangat bermanfaat bagi emiten, karena semakin banyak orang yang percaya terhadap emiten maka keinginan untuk berinvestasi pada emiten semakin kuat. Semakin banyak permintaan terhadap saham suatu emiten maka dapat menaikkan harga saham tersebut. Jika harga saham yang tinggi dapat dipertahankan maka kepercayaan investor atau calon investor terhadap emiten juga semakin tinggi.

Penelitian ini melihat pada harga saham perusahaan pada tahun 2008 hingga saat ini dan melihat bagaimana kinerja keuangan masing-masing perusahaan yang

bisa membuat perbedaan yang sangat jauh harga saham antara tahun 2008 hingga seterusnya pada tahun 2012, dan melihat penyebab pengaruh harga saham tersebut dapat naik karena pengaruh kinerja keuangan atau karena faktor fundamental lainnya. Beberapa penelitian mengenai penilaian kinerja keuangan perusahaan dalam melakukan investasi di pasar modal. Natarsyah (2000) tentang pengaruh beberapa faktor fundamental dan risiko sistematis terhadap harga saham pada perusahaan industri konsumsi yang *go public* di BEJ tahun 1990-1997. Variabel yang digunakan yaitu *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Divident Payout Ratio* (DPR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Price to Book Value* (PBV) dan risiko sistematis. Hasilnya menunjukkan bahwa ROA, DER, PBV dan risiko sistematis berpengaruh signifikan positif terhadap harga saham, sedangkan ROE dan DPR secara signifikan tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Rosyadi (2002) melakukan penelitian tentang keterkaitan kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan *go public* di BEJ yang pernah termasuk dalam *20 most active stock* berdasarkan frekuensi perdagangan periode tahun 1993-1994. Penelitian ini menggunakan *Earning Per Share* (EPS), *Return On Assets* (ROA), *Net Profit Margin* (NPM) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai indikator pengukur kinerja keuangan perusahaan. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa perubahan EPS, ROA, dan NPM berpengaruh secara parsial dan simultan terhadap perubahan harga saham, sedangkan DER tidak berpengaruh secara parsial terhadap harga saham.

Penelitian tentang pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham diantaranya dilakukan oleh Itan dan Syakhroza (2003) yang meneliti tentang

pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan yang termasuk LQ45 di BEJ selama lima tahun dengan ukuran DER, ROA, ROE, NPM, OPM, PER, PBV sebagai variabel bebas dan harga saham sebagai variabel terikat. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ROA dan PBV berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Berdasarkan latar belakang adanya peningkatan harga saham yang signifikan dan rasio keuangan yang kurang menggambarkan kinerja keuangan perusahaan tersebut dan pentingnya analisis kinerja keuangan tersebut bagi investor dan perusahaan untuk melihat peningkatan harga saham yang telah diuraikan, maka peneliti merasa terdorong untuk melakukan penelitian dengan judul **“ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA”**.



1.2 Perumusan Masalah

Perumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- 1). Bagaimana pengaruh variabel kinerja keuangan yang terdiri dari : *Debt Equity Ratio* (DER), *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), dan *Earning Per Share* (EPS) secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan LQ45 yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2009 ?
- 2). Bagaimana pengaruh variabel kinerja keuangan yang terdiri dari : *Debt Equity Ratio* (DER), *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), dan *Earning Per Share* (EPS) secara simultan terhadap harga saham pada perusahaan LQ45 yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2009 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian yang ingin dicapai adalah sebagai berikut :

1. Menjelaskan pengaruh kinerja keuangan (*Debt Equity Ratio*, *Return On Assets*, *Return On Equity*, *Net Profit Margin*, dan *Earning Per Share*) berpengaruh secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI.
2. Menjelaskan pengaruh kinerja keuangan (*Debt Equity Ratio*, *Return On Assets*, *Return On Equity*, *Net Profit Margin*, dan *Earning Per Share*)

berpengaruh secara simultan terhadap harga saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI.



1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat hasil dari penelitian ini di harapkan berguna untuk berbagai pihak, baik secara teoritis maupun secara praktis, diantaranya sebagai berikut :

1. Manfaat Secara Teoritis

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan pengalaman berfikir ilmiah melalui penyusunan dan penulisan skripsi, sehingga dapat menambah pengetahuan, pengalaman, dan menambah wawasan dalam bidang pendidikan khususnya manajemen keuangan. Diharapkan dapat membantu dan menambah wawasan keilmuan dalam melakukan analisis dan penelitian di bidang manajemen keuangan dan pengetahuan dalam pasar modal. Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi semua pihak yang akan melanjutkan penelitian ini lebih jauh. Memperoleh pengetahuan mengenai investasi di pasar modal dan kinerja keuangan serta pengaruhnya terhadap harga saham dan dapat dijadikan perbandingan dan tambahan referensi yang dapat digunakan sebagai bahan acuan bagi peneliti lain yang selanjutnya dengan penelitian yang sama.

2. Manfaat Secara Praktis

a. Bagi Pihak Perusahaan

Sebagai masukan dalam peningkatan kinerja keuangan dan manajemen keuangan pada masing-masing perusahaan agar dapat memperbaiki kinerjanya dalam penilaian pasar yaitu dengan peningkatan harga saham perusahaan dan menarik minat investor dan kepercayaan investor dalam membeli saham perusahaan.

b. Bagi Investor

Calon investor diharapkan dapat mengambil keputusan dengan tepat dalam melakukan investasi saham di perusahaan yang diinginkan. Sehingga penilaian yang dilakukan cukup tepat dan mengurangi resiko yang didapatkan.

1.5 Sistematika Penulisan

BAB I : Pendahuluan, bab ini menjelaskan latar belakang, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II : Tinjauan Pustaka, bab ini menjelaskan 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



Ang, Robert. 1997. *Buku pintar pasar modal indonesia*. Mediasoft, Jakarta.

Brigham, Eugene F. and Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi delapan. Erlangga. Jakarta

Darmadji dan Fakhrudin. 2001. *Pasar modal di indonesia*. Salemba empat. Jakarta.

Eka Putra, Dianata. 2003. *Berburu Uang di Pasar Valas*. Effhar. Semarang.

Fahmi, Irham. 2011. *Analisis laporan Keuangan*. Cetakan pertama. Alfabeta. Bandung.

Ghozali, Imam. 2007. *Aplikasi Analisis Multivariate*. Edisi Kedua, Cetakan Kedua. BPFE. Yogyakarta.

Ghozali, Imam. 2009. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Edisi Ketiga. BPFE. Yogyakarta.

Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Cetakan Keempat. UNDIP. Semarang.

- Harahap, Sofyan Syafri. 2007. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Hartono, Jogiyanto. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi IV. BPFE. Yogyakarta.
- Husnan, Saud dan Enny Pudjiastuti. 2004. *Dasar - dasar Manajemen Keuangan Seri Penutup Pebelanjaan*. UPP AMP YKPN. Yogyakarta.
- Mamduh, M. Hanafi. 2003. *Analisa Laporan Keuangan*. UPP MPP YKPN. Yogyakarta.
- Nurmalasari, Indah. 2009. "Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Emiten LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2008". *Jurnal*. Universitas Gunadarma. Depok.
- Pribawanti, Maya Tika. 2007. *Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Total Return Saham Pada Perusahaan Industri Manufaktur Yang Membagikan Dividen Di Bursa Efek Indonesia*. *Skripsi*. Universitas Negeri Semarang. Semarang.
- Putri, Tiara Rachman. 2011. "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia". *Skripsi*. Universitas Gunadarma. Depok.
- Priyatno, Duwi. 2011. *Buku Saku Analisis Statistik Data SPSS*. MediaKom. Yogyakarta.

- Rinati, Ina. 2009. "Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Return On Assets (ROA) dan Return On Equity (ROE) terhadap Harga Saham pada perusahaan yang tercantum dalam Indeks LQ45". *Jurnal Internet*. Hal. 5
- Riyadi, Selamat. 2006. *Banking Assets and Liability Management*. Edisi tiga. FEUI. Jakarta.
- Sawir, Agnes. 2009. *Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan keuangan Perusahaan*, PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Santosa, Purbayu Budi. Ashari. 2005. *Analisis Statistik dengan Microsoft Excel & SPSS*. Andi Offset. Yogyakarta.
- Sugiyono. 2008. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif R&D*. Alfabeta. Bandung.
- Syamsuddin, Lukman. 2007. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. PT. Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Syamsuddin, Lukman. 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi Dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan, Edisi Baru*. Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi, edisi pertama*. Kanisius. Yogyakarta.

Widodo, Saniman. 2007. Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar, Terhadap *Return Saham Syariah* Dalam Kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2003 – 2005. Tesis. UNDIP. Semarang.

Zuliarni, Sri. 2012. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan *Mining And Mining Service* Di Bursa Efek Indonesia (BEI)". *Jurnal Aplikasi Bisnis*. Universitas Riau. Riau. Vol 3 No.1.

http://id.wikipedia.org/wiki/Harga_saham, diakses tanggal 20 Februari 2014

www.sahamok.com, diakses tanggal 28 Februari 2014