

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL DAN  
RESIKO SISTEMATIK TERHADAP HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB SEKTOR BATUBARA  
YANG TERDAFTAR DI BEI**



**Skripsi Oleh :**

**IBRAHIM**

**01011381520111**

**Manajemen**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*  
**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2019**

## **LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF SKRIPSI**

### **JUDUL SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL DAN RESIKO  
SISTEMATIK TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN  
PERTAMBANGAN SUB SEKTOR BATU BARA YANG TERDAFTAR DI  
BEI**

Disusun oleh :

Nama : IBRAHIM  
NIM : 01011381520111  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam melanjutkan ujian komprehensif skripsi.

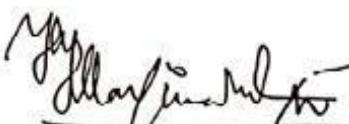
Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Ketua

Tanggal

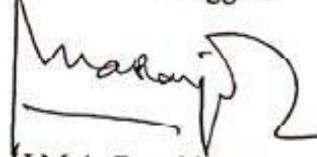
: Juli 2019

  
Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D  
NIP. 196703141993032001

Anggota

Tanggal

: Juli 2019

  
Drs. H.M.A. Rasyid Hs Umrie, M.B.A  
NIP. 195411021976021001

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

### ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL DAN RESIKO SISTEMATIK TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB SEKTOR BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BEI

Disusun Oleh :

Nama : Ibrahim  
NIM : 01011381520111  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 30 Juli 2019 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 30 juli 2019

1.	Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D NIP. 196703141993032001	
2.	Drs. H.M.A Rasyid Hs Umrie, M.B.A NIP. 195411021976021001	
3.	Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A NIP. 198309302009121002	

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D  
NIP. 197509011999032001

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Ibrahim  
NIM : 01011381520111  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

### ANALISIS FAKTOR FUNDAMENTAL DAN RESIKO SISITEMATIK TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB SEKTOR BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BEI

Pembimbing :

Ketua : Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D  
Anggota : Drs. H.M.A. Rasyid Hs Umrie, M.B.A

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, apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, Juli 2019

Pembuat Pernyataan



Ibrahim

NIM. 01011381520111

## **MOTO DAN PERSEMBAHAN**

“Kebanyakan dari kita tidak mensyukuri apa yang sudah kita miliki, tetapi kita selalu menyesali apa yang belum kita capai.” (Schopenhauer)

“Banyak kegagalan dalam hidup ini dikarenakan orang-orang tidak menyadari betapa dekatnya mereka dengan keberhasilan saat mereka menyerah”. (Thomas

**Alva Edison)**

**Skripsi ini saya persembahkan untuk :**

- **Allah SWT**
- **Kedua Orang Tua**
- **Keluarga**
- **Sahabat Terbaik**
- **Teman Seperjuangan**
- **Almamater Kuningku**

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis penyatkan kehadiran Allah SWT atas segala limpahan Karunia dan Rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul **Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Resiko Sistematik Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di BEI.** Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kellusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Resiko Sistematik Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di BEI. Hasil penelitian menujukkan bahwa *Return on Asset* berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham, *Earning Per Share* tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham, *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham, *Price Earning Ratio* berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham, dan Resiko Sistematik yang diproksikan BETA berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

Keterbatasan dalam penelitian ini yaitu variabel yang digunakan dalam penelitian ini hanya berjumlah 5 variabel dan periode pengamatan yang terbatas hanya dalam kurun waktu 5 tahun, yaitu dari tahun 2013-2017. Perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini hanya perusahaan Pertambangan sub sektor batubara sebanyak 15 perusahaan sehingga belum dapat mewakili seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI. Saran bagi peneliti selanjutnya, agar

memperluas varibael independen yang digunakan serta memperbanyak objek perusahaan yang terdaftar di BEI.

Implikasi dalam penelitian bagi perusahaan yaitu perusahaan pertambangan batubara yang merupakan perusahaan milik negara dan sebagian milik perusahaan pribadi sebaiknya tidak berfokus pada rasio utang perusahaan, tetapi bisa mengantisipasi agar utang tidak menjadi bumerang yang akan menimbulkan potensi kebangkrutan serta tidak menghambat perusahaan dalam mendapatkan dana eksternal. pertambangan pula harus lebih memperhatikan proporsi dari likuiditas agar tidak menimbulkan konflik keagenan yang berakibat pada penerimaan laba dan besaran pembayaran dividen. Investor yang sedang menginvestasikan dananya maupun calon investor yang akan menginvestasikan dananya dapat mempertimbangkan tingkat likuiditas perusahaan, tingkat likuiditas yang rendah pada perusahaan menandakan bahwa perusahaan kesulitan dalam memenuhi kewajiban lancarnya.

Palembang, Juli 2019

Penulis,

Ibrahim

## **UCAPAN TERIMA KASIH**

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak dapat berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itulah pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Secara khusus penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak terutama kepada :

1. Allah SWT, Rabb alam semesta. Terimakasih atas segala limpahan Rahmat, Nikmat dan Karunia-Nya hingga skripsi ini dapat selesai tepat waktu.
2. Yth. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., PhD. Selaku dosen Pembimbing Skripsi I yang telah banyak membantu dan meluangkan waktu sehingga skripsi ini dapat selesai dengan tepat waktu. Semoga kesehatan dan keberkahan selalu diberikan oleh Allah SWT.
3. Yth. Bapak Drs. H.M.A Rasyid Hs Umrie, M.B.A selaku dosen Pembimbing Skripsi II yang telah banyak memberikan masukan dan waktu sehingga skripsi ini dapat selesai dengan tepat waktu. Semoga kesehatan dan keberkahan diberikah oleh Allah SWT.
4. Yth. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A selaku dosen Pengudi Seminar Proposal dan selaku Pengelola Jurusan Manajemen Kampus Palembang Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Terima kasih sudah

meluangkan waktu untuk datang menguji dan memberikan saran dan kritik yang bermanfaat untuk perbaikan skripsi.

5. Drs. H. Ahmad Nazaruddin, M.M selaku dosen Pembimbing Akademik (PA) yang telah memberikan masukan dan arahan selama masa perkuliahan.
6. Yth. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Yth. Bapak Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Yth. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Annis Saggaf, MSCE. Selaku Rektor Universitas Sriwijaya
9. Kepada seluruh Dosen dan Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya khusunya Jurusan Manajemen yang sangat berjasa dalam membentuk pemahaman dan pola pikir saya terhadap Manajemen sebagai ilmu dan *InshaAllah* dalam praktiknya nanti.
10. Kedua orang tua tercinta penulis Baba H. M. Imron Hambali & Mama Hj. Rodiah serta Saudara tersayang Abla Nora dan Aak Abdullah yang selalu mendoakan, memberikan kasih sayang dan menyemangati selama perkuliahan hingga terselesaikan skripsi ini.
11. Sahabat terbaik Gea Puspa Ambarwati Amd. A.K yang telah memberikan semangat dan dukungan nya dalam terselesaikan skripsi ini.
12. Teman satu Pembimbing Akademik (PA) Karin Nur Hapsari, S.E, Annisa Dwi Ramadanty, S.E, Mirza Putri Andita, S.E, Fatimah Zahra, S.E,

Arnelia Yunita Putri, S.E, Daniel Naufaldi, S.E, M.Resky Fahriza, S.E, Eko Putra Surya, S.E, dan M.Try Meidiansyah, S.E yang sudah menjadi teman satu Pembimbing Akademik semoga apa yang kita cita-citakan semoga tercapai.

13. Semua teman-teman seperjuangan Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya angkatan 2015.

Penulis menyadari kekurangan dan keterbatasan selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, saran dan kritik diharapkan agar dapat memperbaiki penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Palembang, Juli 2019

Ibrahim

**ABSTRAK**  
**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL DAN RESIKO  
SISTEMATIK TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN  
PERTAMBANGAN SUB SEKTOR BATUBARA YANG TERDAFTAR DI  
BEI**

**Oleh:**

**Ibrahim, Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D, Drs. H.M.A Rasyid  
Hs Umrie, M.B.A.**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari *return on asset*, *earning per share*, *debt to equity ratio*, *price earning ratio*, dan resiko sistematis terhadap harga saham. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan pertambangan sub sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2013-2017. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 15 perusahaan. Penelitian ini menggunakan data berupa laporan keuangan perusahaan yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia. Analisis yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan model regresi data panel, dengan estimasi model *Random Effect* yang telah terpenuhi melalui uji *chow* dan uji *hausmant*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *return on asset* berpengaruh signifikan terhadap harga saham, *earning per share* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, *debt to equity ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, *price earning ratio* berpengaruh signifikan terhadap harga saham, dan resiko sistematis berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Implikasi dari penelitian ini adalah perusahaan *Return On Asset* (ROA) diakrenakan semakin besar rasio ini maka akan semakin baik bagi perusahaan. Pada kondisi perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas tinggi, karena tingkat pengembalian investasi semakin tinggi. Profitabilitas yang tinggi akan berdampak pada harga saham yang meningkatkan *Price Earning Ratio* (PER) perusahaan tersebut. Saran penulis bagi penelitian selanjutnya, agar dapat menambah variable independen lain yang berkaitan dengan likuiditas sehingga hasilnya akan lebih baik

**Kata kunci :** *return on asset*, *earning per share*, *debt to equity ratio*, *price earning ratio*, resiko sistematis.

Telah kami setujui untuk ditempatkan pada lembar abstrak

Ketua

Palembang, 30 Juli 2019  
Anggota

Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D  
M.B.A  
NIP. 196703141993032001

Drs. H.M.A Rasyid Hs Umrie,  
NIP. 195411021976021001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen

  
Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D  
NIP. 197509011999032001

## ***ABSTRACT***

### **ANALYSIS OF THE EFFECT OF FUNDAMENTAL AND SYSTEMATIC RISK FACTORS ON STOCK PRICES IN COAL SUB SECTOR MINING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE**

**By:**

**Ibrahim, Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D, Drs. H.M.A Rasyid  
Hs Umrie, M.B.A.**

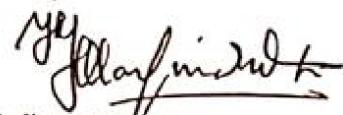
This study aims to examine the effect of return on assets, earnings per share, debt to equity ratio, price earnings ratio, and systematic risk to stock prices. The population in this study is the coal mining sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2013-2017. Sampling used is a purposive sampling method and it was obtained of 15 companies. This study uses data in the form of company financial statements obtained from the Indonesia Stock Exchange. The analysis used is a quantitative approach with a panel data regression model, with an estimate of the Random Effect model that has been fulfilled through the chow test and the hausmant test. The results of this study show that return on assets have a significant effect on stock prices, earning per share does not have a significant effect on stock prices, debt to equity ratio does not significantly influence stock prices, price earning ratio has a significant effect on stock prices, and systematic risk has a significant effect on stock price. The implication of this research is that the Return On Assets (ROA) company is predicted that the greater the ratio, the better it will be for the company. In the condition of companies that have a high level of profitability, because the rate of return on investment is higher. High profitability will have an impact on stock prices that increase the company's Price Earning Ratio (PER). Author's suggestion for further research, in order to be able to add other independent variables related to liquidity so that the results will be better

***Keywords :return on asset, earning per share, debt to equity ratio, price earning ratio, systematic risk.***

*Had we approved to be placed on the abstract sheet*

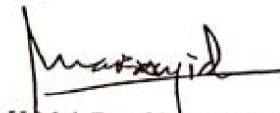
Palembang, 30 July 2019

*Chairman,*



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D  
NIP. 196703141993032001

*Member,*



Drs. H.M.A Rasyid Hs Umrie, M.B.A  
NIP. 195411021976021001

*Acknowledge,  
Chief of Management Departement*



Isnin Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D  
NIP. 197509011999032001

---

## SURAT PENGESAHAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam bahasa Inggris dari Mahasiswa :

Nama : Ibrahim

NIM : 01011381520111

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

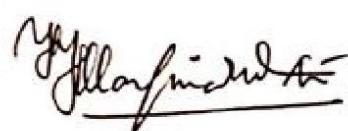
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Faktor Fundamental dan Resiko Sistematik terhadap Harga Saham pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara yang terdaftar di BEI

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun sususnan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

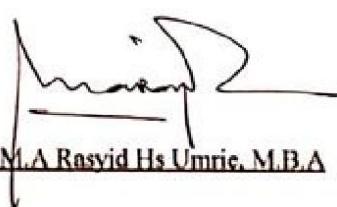
Pembimbing Skripsi

Ketua



Hj Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D

Anggota



Drs. H.M.A Rasjid Hs Umrie, M.B.A

## **DAFTAR RIWAYAT HIDUP**

Nama : Ibrahim

Jenis Kelamin : Laki-laki

Tempat, Tanggal Lahir : Palembang, 16 Mei 1998

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat : Jl.Sultan Agung No.78 RT.02 RW.01 Kel. 1ilir  
Kec. Ilir Timur II Palembang, Sumatera Selatan.

Email : [ibrahimimran46@gmail.com](mailto:ibrahimimran46@gmail.com)

Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : MI Jihadiyah Palembang (2009)

Sekolah Menengah Pertama : SMP Kartika II-1 Palembang (2012)

Sekolah Menengah Atas : SMA Bina Warga 2 Palembang (2015)

Strata-Satu (S-1) : Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya (2019)

## DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF SKRIPSI ..... **Error!**

**Bookmark not defined.**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI ..... **Error! Bookmark not defined.**

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH**Error! Bookmark not defined.**

MOTO DAN PERSEMBAHAN ..... iv

KATA PENGANTAR ..... v

UCAPAN TERIMA KASIH ..... vii

ABSTRAK ..... x

*ABSTRACT* ..... xii

SURAT PENGESAHAN ABSTRAK ..... **Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR RIWAYAT HIDUP ..... xv

DAFTAR ISI ..... xvi

DAFTAR TABEL ..... xx

DAFTAR LAMPIRAN ..... xxi

BAB I PENDAHULUAN ..... 1

    Latar Belakang ..... 1

    Rumusan Masalah ..... 8

Tujuan Penelitian .....	9
Manfaat Penelitian .....	9
Manfaat Teoritis .....	10
Manfaat Praktis .....	10
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Landasan Teori .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Teori Efisiensi Pasar.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Harga Saham.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Faktor Fundamental .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Resiko Sistematik.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis .....	<b>Error!</b>
Pengaruh Faktor-faktor Fundamental Terhadap Harga Saham	<b>Error!</b>
<b>Bookmark not defined.</b>	
Pengaruh Resiko Sistematik Terhadap Harga Saham .....	<b>Error!</b>
<b>Bookmark not defined.</b>	
Penelitian Terdahulu .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Hipotesis .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
BAB III METODE PENELITIAN .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Ruang Lingkup Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

Rancangan Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Jenis dan Sumber Data .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Jenis Data .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Sumber Data .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Teknik Pengumpulan Data .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Populasi dan Sampel .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Populasi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Sampel .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Definisi Operasional Variabel .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Variabel Dependen (Y) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Variabel Independen (X) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Metode Analisis Data .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Analisis Deskriptif .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Analisis Data.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Uji Asumsi Klasik .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Uji Mutikolinieritas .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Uji Autokorelasi.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Uji Multikolinieritas .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Uji Model .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Uji Persamaan Regresi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

Uji Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ )**Error! Bookmark not defined.**

Uji F (Uji Kelayakan Model) ..... **Error! Bookmark not defined.**

Uji T **Error! Bookmark not defined.**

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**Error! Bookmark not defined.**

Gambaran Umum Obyek Penelitian ..... **Error! Bookmark not defined.**

Deskripsi Hasil Penelitian ..... **Error! Bookmark not defined.**

Pengujian dan Pembahasan ..... **Error! Bookmark not defined.**

Analisis Statistik Deskriptif ..... **Error! Bookmark not defined.**

Hasil Analisis Data..... **Error! Bookmark not defined.**

Uji Hipotesis ..... **Error! Bookmark not defined.**

Uji t (Parsial)..... **Error! Bookmark not defined.**

Uji Model..... **Error! Bookmark not defined.**

Pembahasan dan Hasil Penelitian ..... **Error! Bookmark not defined.**

Ringkasan Pembahasan ..... **Error! Bookmark not defined.**

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN..... **Error! Bookmark not defined.**

Kesimpulan..... **Error! Bookmark not defined.**

Saran..... **Error! Bookmark not defined.**

Keterbatasan Penelitian ..... **Error! Bookmark not defined.**

Daftar Pustaka .....	11
----------------------	----

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 2.1.Penelitian Terdahulu.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Tabel 3.1.Daftar Perusahaan Batubara yang dijadikan Sampel	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Tabel 3.2.Definisi Operasional Rasio .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4.2. <i>Common Effect, Fixed Effect</i> dan <i>Random Effect</i>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Tabel 4.3.Hasil Uji <i>Chow</i> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Tabel 4.4.Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Tabel 4.5.Hasil Estimasi Model <i>Random Effect</i> ....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Tabel 4.6.Hasil Uji T .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

Tabel 4.7.Hasil Uji F..... **Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4.8.Hasil Koefisien Determinasi ..... **Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4.9.Hasil Penelitian ..... **Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4.10. Ringkasan Pembahasan Penelitian ..... **Error! Bookmark not defined.**

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1.Populasi Perusahaan Pertambangan Batubara**Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 2.Daftar Sampel ..... **Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 3.Data Perkembangan Variabel Penelitian**Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 4. Statistik Deskriptif. ..... 76

Lampiran 5.*Common Effect, Fixed Effect* dan *Random Effect***Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 6.Hasil Uji *Chow* ..... **Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 7.Hasil Uji <i>Hausmant</i> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Lampiran 8.Hasil Estimasi Model <i>Random Effect</i> .....	80
Lampiran 9.Hasil Uji T .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Lampiran 10.Hasil Uji F .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Lampiran 11.Hasil Koefisien Determinasi.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **Latar Belakang**

Pasar modal mempunyai peranan penting di dalam perekonomian menjadi faktor pembiayaan alternatif sumber dana operasional bagi perusahaan-perusahaan yang ada di suatu negara. Perkembangan pasar modal Indonesia terbilang pesat tidak terlepas dari semakin berkembangnya perusahaan-perusahaan di suatu negara, positifnya tanggapan masyarakat dan campur tangan pemerintah. Perkembangan ini dapat dilihat dari kenyataan banyaknya perusahaan *go public* yang berkontribusi dalam perkonomian Indonesia. Pasar modal merupakan sarana dalam berinvestasi yang dikatakan merupakan motor penggerak pembangunan ekonomi (Amanda dan Wahyu, 2013).

Investor dapat melakukan investasi pada perusahaan melalui pasar modal, dengan memperoleh saham sebagai tanda kepemilikannya. Penting bagi investor untuk mengetahui keadaan perekonomian emiten. Hal ini berimbang pada harga saham yang dimiliki emiten. Jika perusahaan mencapai prestasi yang baik, maka saham perusahaan tersebut akan banyak diminati oleh banyak investor. Prestasi baik yang dicapai perusahaan dapat dilihat dalam laporan keuangan yang dipublikasikan oleh perusahaan. Harga saham suatu perusahaan mencerminkan nilai perusahaan dimata masyarakat, apabila harga saham suatu perusahaan tinggi, maka nilai perusahaan dimata masyarakat juga baik dan begitu juga sebaliknya (Atika dan Jalaludin, 2013). Tinggi rendahnya harga

saham perusahaan dipasar modal ditentukan oleh tinggi rendahnya permintaan akan saham perusahaan yang bersangkutan. Semakin besar permintaan dengan asumsi penawaran tetap, maka semakin tinggi harga saham tersebut. Sebaliknya jika penawaran tinggi karena banyak investor yang menjual saham yang dimilikinya, maka akan menyebabkan turunnya harga saham.

Naik turunnya harga saham dipengaruhi oleh beberapa faktor, aktor internal maupun faktor eksternal perusahaan, faktor eksternal sebagian disebabkan oleh sentimen investor sedangkan aktor internal disebabkan kondisi fundamental perusahaan (Alwi dan Sutrisno 2013). Faktor tersebut dapat dianalisis dengan menggunakan analisis fundamental dan analisis teknikal atau grafik.

Analisis teknikal biasanya mempelajari grafik harga saham dengan meramalkan kecendrungan pasar dimasa yang akan datang. Namun analisis teknikal tidak dijadikan variabel pada penelitian ini dikarenakan pengaruhnya yang sulit diperhitungkan, yang menjadi fokus dalam penelitian ini adalah analisis fundamental yang mana secara langsung dapat mempengaruhi harga saham berdasarkan aspek-aspek fundamental perusahaan yang dapat dinilai melalui rasio keuangan perusahaan dilihat dari laporan keuangan perusahaan tersebut yang terdiri dari neraca, laporan laba rugi dan laporan arus kas. Dimana menurut Amanda dan Wahyu (2013) apabila investor ingin melakukan investasi jangka panjang maka ia memerlukan analisis fundamental, karena dalam jangka panjang kinerja dan kesehatan perusahaan dapat berubah, bisa saja perusahaan rugi terus-menerus atau bangkrut. Tentu saja ini akan

merugikan investor. Maka untuk mendapat jaminan perusahaan sehat dan memiliki kinerja yang baik dapat dianalisis melalui aspek-aspek fundamentalnya. Sedangkan apabila investor ingin berinvestasi jangka pendek, maka ia cukup menggunakan analisis teknikal, dengan memperhatikan harga saham dan waktu (trend naik atau turun).

Menurut Fahmi (2012) Saham merupakan salah satu instrumen pasar modal yang paling banyak diminati oleh investor, karena mampu memberikan tingkat pengembalian yang menarik. Saham adalah kertas yang tercantum dengan jelas nilai nominal, nama perusahaan, dan diikuti dengan hak dan kewajiban yang telah dijelaskan kepada setiap pemegangnya. Dalam menganalisa suatu saham, investor perlu landasan, sehingga digunakan konsep analisis fundamental keuangan dan risiko sistematik yang menunjukkan sensitivitas pergerakan saham. Selanjutnya setelah melakukan analisis ekonomi dan pasar, maka dalam analisis industri ini dilakukan proses untuk menentukan jenis-jenis industri mana saja yang menguntungkan dan mana yang tidak berprospek baik. kemudian dilakukan analisis perusahaan untuk menentukan perusahaan-perusahaan mana saja dalam industri terpilih yang berprospek baik.

Analisis fundamental merupakan analisis yang memperkirakan harga saham dimasa 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. Dalam memperkirakan harga saham tersebut, langkah yang

paling penting adalah mengidentifikasi faktor-faktor fundamental seperti: kebijaksanaan pemerintah, pertumbuhan ekonomi, pertumbuhan penjualan perusahaan, pertumbuhan laba, kebijakan deviden dan sebagainya.

Tabel 1.1. Rata-Rata *Earning Per Share* (EPS), *Price to Earnings Ratio* (PER), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan Harga Saham Perusahaan Pertambangan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017

No	Keterangan	2013	2014	2015	2016	2017
1	Harga Saham (Rp)	4817.986	3668.231	3141.881	3351.831	3224.51
2	EPS (Rp)	403.5898	195.1496	275.1469	282.2375	256.4384
3	PER (Rp)	15.4543	12.8953	19.5863	18.6538	14.7345
4	DER (Rp)	1.6952	1.7342	1.6109	1.6573	1.6263

Sumber : [www.idx.com](http://www.idx.com) (Data yang diolah)

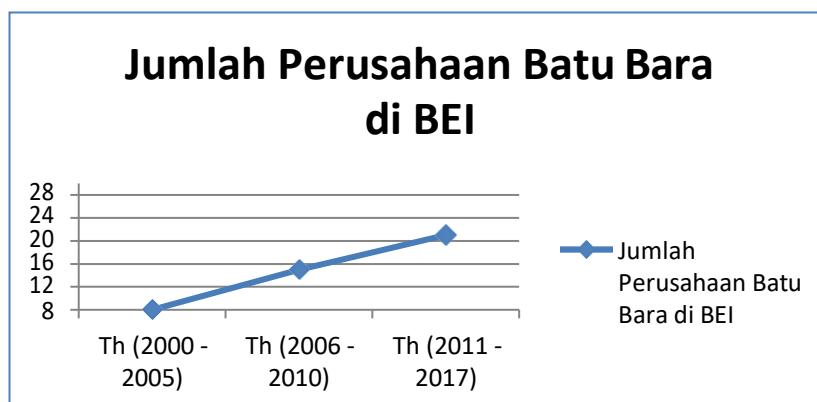
Berdasarkan Tabel 1.1 dapat diketahui bahwa telah terjadi perubahan pada harga saham dari tahun 2013-2017 pada perusahaan pertambangan tersebut. Fluktuasi harga saham yang terjadi dipengaruhi oleh banyak faktor sehingga perlu diteliti untuk mengetahui faktor-faktor yang menjadi penyebabnya. Harga saham merupakan faktor yang membuat para investor menanamkan atau menginvestasikan dana di pasar modal karena pada dasarnya investor membeli saham untuk mendapatkan deviden dan menjual saham pada harga yang lebih tinggi (*capital gain*). Emiten yang dapat menghasilkan laba tinggi akan meningkatkan tingkat kembalian yang diperoleh investor, hal tersebut tercermin dari harga saham perusahaan.

EPS mengalami fluktuasi dari tahun 2013-2015 pada tahun 2013-2014 EPS mengalami penurunan sebesar 195.1496 pada tahun 2015 EPS mengalami kenaikan sebesar 79.9973 pada tahun 2016 mengalami kenaikan sebesar 7.0906 namun pada tahun 2017 kembali mengalami penurunan sebesar 25.7991. apabila *Earning Per Share* (EPS) perusahaan tinggi, akan semakin banyak investor yang mau membeli saham tersebut sehingga menyebabkan harga saham akan tinggi (Dwi, 2016). Tetapi kenyataannya terdapat perusahaan EPS-nya menurun harga sahamnya meningkat. Perusahaan tersebut adalah PT Adaro Energy Tbk dan PT Delta Dunia Makmur Tbk. Namun terdapat juga perusahaan yang EPS-nya naik harga sahamnya turun yaitu PT Bayan Resources Tbk, PT Harum Energy Tbk, dan PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk. Penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Suaryana (2013) menunjukkan bahwa pengaruh EPS terhadap harga saham adalah signifikan positif.

DER adalah perbandingan antara hutang yang dimiliki perusahaan dan total ekuitasnya (Cahaya, 2016). DER tersebut mencerminkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi seluruh kewajibannya yang ditujukan oleh beberapa bagian dari modal sendiri yang digunakan untuk membayar hutang. *Debt to Equity Ratio* (DER) perusahaan tinggi, ada kemungkinan harga saham perusahaan akan rendah karena jika perusahaan memperoleh laba.

Objek penelitian ini adalah 15 perusahaan yang diambil secara purposive sampling dari tahun 2013 sampai dengan 2017. Variabel yang akan diteliti *Return On Asset, Earning Per Share, , Debt to Equity Ratio, Price*

*Earning Ratio* dan *Risiko Sistematik* terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan sub sektor batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berikut data jumlah perusahaan batu bara yang terdaftar di BEI dari tahun 2000-2017.



Sumber : sahamok.com

**Gambar Grafik 1.2. Jumlah Perusahaan Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2000-2017**

Dalam grafik di atas dijelaskan bahwa terjadi peningkatan jumlah perusahaan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun ketahun. Pada tahun 2000-2005 ada sebanyak 8 perusahaan batu bara yang tercantum pada Bursa Efek Indonesia. Pada tahun 2006-2010 naik sebanyak 7 perusahaan menjadi 15 perusahaan batu bara. Pada tahun 2011-2017 naik sebanyak 6 perusahaan batu bara menjadi 21 perusahaan batu bara yang terdaftar di BEI sampai tahun 2017.

Novi Damayanti (2015), Atika Rahmi,Muhammad Arfan dan Jalaluddin (2013), dan Erik Mahfud Fathoni (2014) menyatakan bahwa *Return on Asset* berpengaruh positif terhadap harga saham. Penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Daniarto Raharjo (2013), Amanda dan Wahyu (2013), dan Atika Jauharia Hatta dan Bambang Sugeng Dwiyanto (2012) yang menyatakan bahwa *Return on Asset* tidak berpengaruh pada harga saham.

Atika Jauharia Hatta dan Bambang Sugeng Dwiyanto (2012), dan Atika Rahmi, Muhammad Arfan dan Jalaluddin (2013) menyatakan bahwa *Price Earning Ratio* berpengaruh positif terhadap harga saham. Sedangkan Okta Dewi Yanti dan Ervita Safitri (2013) menyatakan bahwa *Price Earning Ratio* berpengaruh negatif terhadap harga saham.

Ridho Dwinurcahyo (2016), Amanda dan Wahyu (2013) menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif terhadap harga saham. Sedangkan M. Nuryatno Amin (2012) dan Atika Jauharia Hatta dan Bambang Sugeng Dwiyanto (2012), menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif terhadap harga saham.

Amanda dan Wahyu (2013) dan Novi Damayanti (2015) menyatakan bahwa Risiko Sistematik berpengaruh positif terhadap harga saham. Sedangkan Okky Ainnur Rochmah (2017), M. Nuryatno Amin (2012), dan Yanny Gunawan dan Imelda Wijiyanti (2013) menyatakan bahwa Risiko Sistematik berpengaruh negatif terhadap harga saham.

Atika Jauharia Hatta dan Bambang Sugeng Dwiyanto (2012) menyatakan bahwa *Earning Per Share* berpengaruh positif terhadap harga saham. Sedangkan Daniarto Raharjo (2013) menyatakan bahwa *Earning Per Share* berpengaruh negatif terhadap harga saham.

Berdasarkan latar belakang dan permasalahan yang diuraikan diatas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “**Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Dan Resiko Sistematik Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar di BEI”**

## Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka disusunlah perumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh dan menganalisis *Return on Asset* terhadap harga saham pada tahun 2013-2017?
2. Bagaimana pengaruh dan menganalisis *Debt to Equity Ratio* terhadap harga saham pada tahun 2013-2017?
3. Bagaimana pengaruh dan menganalisis *Earning Per Share* terhadap harga saham pada tahun 2013-2017?
4. Bagaimana pengaruh dan menganalisis *Price Earning Ratio* terhadap harga saham pada tahun 2013-2017?
5. Bagaimana pengaruh dan menganalisis resiko sistematik terhadap harga saham pada tahun 2013-2017?

## **Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan yang ingin dicapai oleh penulis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- 1) Untuk menganalisis pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan sub sektor pertambangan batu bara yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.
- 2) Untuk menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan sub sektor pertambangan batu bara yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.
- 3) Untuk menganalisis pengaruh *Earning Per Share* (EPS) terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan sub sektor pertambangan batu bara yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.
- 4) Untuk menganalisis pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan sub sektor pertambangan batu bara yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.
- 5) Untuk menganalisis pengaruh Resiko Sistematik terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan sub sektor pertambangan batu bara yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.

## **Manfaat Penelitian**

Adapun manfaat penelitian ini adalah sebagai berikut :

## **Manfaat Teoritis**

Secara teoritis penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan khususnya yang berkaitan dengan manajemen keuangan “Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematik Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar di BEI”, penelitian ini juga diharapkan dapat dijadikan sebagai pengembangan ilmu dan referensi bagi penelitian.

## **Manfaat Praktis**

### **2. Bagi Manager Perusahaan**

Hasil penelitian ini dapat digunakan untuk lebih memahami analisis faktor fundamental dan risiko sistematik terhadap harga saham.

### **3. Bagi Investor**

Hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai salah satu pertimbangan bagi investor dalam memutuskan untuk melakukan investasi.

## Daftar Pustaka

- Agnes, Sawir. 2001. *Analisis Kinerja Keuangan dan perencanaan keuangan perusahaan*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Amanda WBBA dan Wahyu Ario Pratomo.2013. Analisis Fundamental dan Risiko Sistematik terhadap Harga Saham perbankan yang terdaftar pada Indeks LQ45. Jurnal Ekonomi dan Keuangan Vol.1, No.3.
- Atika Jauharia Hatta dan Bambang Sugeng Dwiyanto.2013. Faktor Fundamental Perusahaan dan Ridiko Sistematis dalam Meningkatkan Harga Saham. *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura* Vol.15, No. 2, August 2012, pages 245-256.
- Atika Rahmi, Muhammad Arfan dan Jalaluddin.2013. Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental dan Resiko Sistematik Terhadap Harga Saham. Jurnal Akuntansi Pascasarjana Universitas Syiah Kuala 2 (2), 1-5, 2013
- Bodie, Kane, Marcus. (2014). Manajemen Portofolio dan Investasi. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. 2013. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11, Jakarta:Salemba Empat.
- Daniarto Raharjo.2013. Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Rasio Keuangan Terhadap Perubahan Harga Saham. Diponogoro *Journal of Accounting* Vol. 2, No. 2, Tahun 2013, Pages 1-11.
- Erik Mahfud Fathoni.2014. Pengaruh Faktor-Faktor Fundametal Terhadap Harga Saham Syariah Sektor *Consumer Goods* di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Manajemen Fakultas Ekonomi UIN Syarif Hidayatullah Jakarta, Vol.1 No.1, 2014.
- Eva Dwi Astutik, Surachman, Atim Djazuli.2014. *The Effect of Fundamental and Technical Variabels on Stock Price (Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesian Stock Exchange)*. *Journal of Economics, Business; and Accountancy Ventura* Vol.17, No3, December 2014, Pages 345-352.
- Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Lampulo:ALFABETA.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23* (8th ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta:PT.Raja Grafindo Persada.
- Laporan Keuangan dan Laporan Tahunan Perusahaan. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

- M. Nuryatno Amin.2012. Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham Syariah. Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi, Vol 12, No, 1 April 2012
- Munawir, S. 2007. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 4. Yogyakarta:Liberty.
- Mohammad samsul,2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Penerbit : Erlangga.
- Mahmoud, A., and Sakr, S, (2012), “The Predictive Power of Fundamental Analysis in Terms of Stock Return and Future Profitability performance”, International Research Journal of Finance and Economics.
- Novi Darmayanti.2015. *The Effect of Systematic Risk Model of Stock Company Study Food and Beverage Firm Listing in Indonesian Stock Exchange. Research Journal of Finance and Accounting* ISSN 222-1697 (Paper) ISSN 222-2847 (Online) Vol. 6, No. 9 2015.
- Ocky Ainnur Rochmah.2017. Analisis Pengaruh Faktor dan Resiko Sistematik Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang Tahun 2017.
- Radhe S. Pradhan dan Laxmi Paudel.2017. *Impact of Fundamental Factors on Stock Price : A Case of Nepalese Commercial Banks*. Nepalese Journal o Engineering – April 2017.
- Pudji Astuty.2017. *The Inluence of Fundamentals Factors and Systematic Risk to Stock Prices on Companies Listed in The Indonesian Stock Exchange*. Skripsi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Priyatno, Duwi. 2011, *Buku Saku Analisis Statistik Data SPSS*, Mediakom, Yogyakarta.
- Penman, S. H. 2001. *Financial Statement Analysis and Securities Valuation*. Edisi Kedua. MC Graw-Hill.Inc.
- Ridho Dwinurcahyo.2016. Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham(Studi pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). Diponegoro Jurnal Manajemen Vol.5, No.3 Tahun 2016.
- R.Murhadi, Werner. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat. *Research Journal of Finance and Accounting* Vol.6, No.9, 2015.
- Shakeel Muhammad.2018. *The Relationship Between Fundamental Analysis and Stock Return Based on The Panel Data Analysis : Evidence From Karachi Stock Exchange (KSE)*. *Research Journal of Finance and Accouting* ISSN 2222-1697 (Paper) ISSN 2222-2847 (Online) Vol. 9, No.2, 2018.

- Syamsuddin. 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT.Raja Grafindo.
- Sasongko, Hendro. *Analisis Pengaruh Aliran Kas Bebas Terhadap Nilai Pemegang Saham*, Jurnal Akuntansi Vol.4 No.2 2012.
- Sanusi, Anwar. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Cetakan Keempat. Jakarta:Salemba Empat
- Singgih, Santoso, 2001. *SPSS Versi 10 : Mengolah Data Statistik Secara Profesional*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Sugiyono. 2011. *Metode Penelitian Kuantitatif, kuantitatif dan R & D*. Bandung: Alfabeta.
- Scott, Wiliam R, 2006. *Financial Accounting Theory*. Edisi 5. Pearson Prentice Hall: Toronto
- Warner, R Murhadi. 2013. *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuta Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Yanny Widiastuty Gunawan dan Imelda Wijiyanti.2013. Analisis Faktor Fundamental dan Risikko Sistematik Terhadap Harga Saham Properti di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Akuntansi & Keuangan, Vol. 5, No.2, 123-132, Universitas Kristen Petra.

