

**ANALISIS VARIABEL FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL
TERHADAP HARGA SAHAM
(Studi Pada Perusahaan Indeks LQ 45)**



Skripsi Oleh :

ADE HUSWANDY

NIM. 01061001025

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

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

2010

S
332,632 207
Ade
9
2010

**ANALISIS VARIABEL FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL
TERHADAP HARGA SAHAM
(Studi Pada Perusahaan Indeks LQ 45)**



Skripsi Oleh :

ADE HUSWANDY

NIM. 01061001025

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

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

2010

KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ADE HUSWANDY
NIM : 01061001025
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS VARIABEL FUNDAMENTAL DAN
TEKNIKAL TERHADAP HARGA SAHAM
(Studi Pada Perusahaan Indeks LQ 45)

PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

Tanggal : 23 September 2010

DOSEN PEMBIMBING

Ketua



Dra. Hj. Hartati Ali, MM
NIP. 19460223 193403 2 001

Tanggal : 20 September 2010

Anggota :



Yuliani, SE. MM
NIP. 19760825 200212 2 004

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

TANDA PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF

**NAMA : ADE HUSWANDY
NIM : 01061001025
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS VARIABEL FUNDAMENTAL DAN
TEKNIKAL TERHADAP HARGA SAHAM
(Studi Pada Perusahaan Indeks LQ 45)**

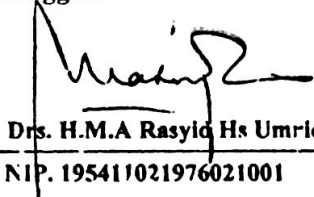
Telah diuji di depan panitia ujian komprehensif pada tanggal 21 Oktober 2010 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

**Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya,**

Ketua

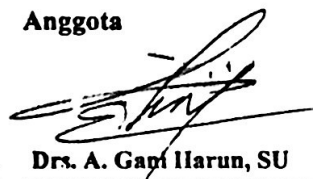

Dra. Hj. Hartati Ali, MM
NIP. 194602231984032001

Anggota



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

Anggota



Drs. A. Gani Harun, SU
NIP. 194806161988031001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Drs. Yuliansyah M. Diah, MM
NIP. 195607011985031003

MOTTO :

~ Kehidupan Ini adalah Laboratorium, di Mana Kita Melakukan Percobaan Bukan Untuk Membuat, Tetapi Untuk Menemukan Diri Hebat Kita, lalu Menemukan Pekerjaan Yang Dapat Membesarkan Kehidupan Kita, Dan Menemukan Jalan Dunia Yang Indah Menuju Surga. Masukilah Masa Depan Yang Baru, Sebagai Jiwa Yang Baru.
(Mario Teguh)

~ Aku Percaya Dengan Kerja Keras Kita Pasti Mendapatkan apa Yang Kita Usahakan. Sekaranglah Momen Yang Tepat Untuk Mengambil Beberapa Tindakan Impressive Demi Masa Depan Yang Lebih Baik.
(My Self)

KUPERSEMBAHKAN UNTUK :

~ Ibunda dan Ayahanda Tercinta Yang Tak Hertinya Berdo'a dan Berkorban Demi Diriku.

~ Paman, Bibi, Kakak, Adik Tercinta Yang Selalu Menjadi Sumber Motivasi.

~ Sahabat-sahabat Yang Selalu Menjadi Sumber Inspirasi.

~ Almamaterku FE UNSRI,

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah S.W.T karena atas izin-Nya jualah maka penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebagaimana mestinya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul "ANALISIS VARIABEL FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Pada Perusahaan Indeks LQ 45)". Penulisan skripsi ini dibagi ke dalam enam bab terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Tinjauan Pustaka, Bab III Metode Penelitian, Bab IV Data Penelitian, Bab V Hasil Penelitian dan Pembahasan dan Bab VI Kesimpulan dan Saran.

Data utama yang digunakan adalah data sekunder perusahaan yang diperoleh melalui publikasi dan akses melalui *website* Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data perusahaan pada indeks LQ 45 meliputi harga saham perusahaan, EPS, ROE dan harga saham masa lalu yang di mulai pada periode 2006 sampai 2009.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial dan simultan ketiga variabel independen berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada periode penelitian. Dari ketiga variabel independen tersebut juga diketahui bahwa EPS merupakan variabel yang memiliki pengaruh paling dominan dalam mempengaruhi harga saham. Hasil ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan baik bagi perusahaan maupun investor untuk sama-sama memperoleh keuntungan.

Dalam penulisan skripsi ini disadari oleh penulis masih banyak kekurangan yang disebabkan keterbatasan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu saran dan kritik sangat diharapkan agar penulisan di masa yang akan datang akan lebih baik. Penulis berharap kiranya skripsi ini dapat memberikan kontribusi bagi perbaikan manajemen perusahaan dan bahan masukan akademisi bagi penelitian manajemen keuangan.

Penulis

Ade Huswandy

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah S.W.T karena atas rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul "ANALISIS VARIABEL FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Pada Perusahaan Indeks LQ 45)" sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan dukungan baik moril dan material dalam pihak penulisan skripsi ini, antara lain :

1. Prof. Dr. Hj. Badiah Perizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Prof. H. Syamsurijal, AK, Ph.D. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Drs. Yuliansyah. M. Diah, MM, Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Dra. Hj. Hartati Ali, MM, Pembimbing I Skripsi.
5. Yuliani, SE. MM, Pembimbing II Skripsi.
6. Drs. H.H.M.A Rasyid Husin Umrie, M.B.A, Penguji Skripsi.
7. Drs. Abdul Gani Harun, S.U, Penguji Skripsi.
8. Semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, khususnya mbak ninil.
10. Kedua orang tuaku tercinta, mama dan papa, terima kasih tak terhingga buat kalian berdua yang telah dengan sabar dan tulus membesarkan, mendidik, dan mendo'a-kan anakmu ini sehingga bisa menjadi seperti sekarang, semoga prestasi ku ini dapat membuat kalian bahagia dan bangga.
11. Keluarga-keluarga ku tercinta, Pakwo dan Makwo, Bici dan Pakcik, kakak, ayuk dan adik yang telah memberikan dukungan, do'a dan semangat sehingga aku dapat melangkah menapaki masa depan seperti sekarang, semoga jasa-jasa kalian dapat ku balas.
12. Teman-teman keluarga besar Ikatan Kerukunan Mahasiswa Baturaja (IKMB) Unsri, terima kasih atas semua pengalaman berharga yang telah kita lalui

bersama selama ini, semoga semua pengalaman tersebut dapat menjadi pelajaran bagi kita untuk dapat lebih dewasa dalam berpikir dan mengambil keputusan dalam membangun karakter diri kita maupun lingkungan di sekitar kita.

13. Teman-teman semasa kuliah di jurusan Manajemen dan Akuntansi 2006 yang terlalu banyak untuk disebutkan namanya satu-persatu, terima kasih atas kerja sama dan kebersamaan kita selama ini. Mohon maaf apabila selama ini terdapat kesalahpahaman di antara kita, semoga kita semua dapat meraih cita-cita yang kita impikan.
14. Teman-teman Tim Futsal Sigma FC Manajemen 2006, saya bangga dapat bergabung di dalam Tim yang memiliki tradisi juara seperti kita. Terima kasih atas pengalaman tak terlupakan dan prestasi-prestasi yang telah kita torehkan selama ini, semoga semua itu dapat menjadi motivasi bagi kita untuk dapat berprestasi di ajang yang lebih tinggi.
15. Teman-teman keluarga besar kostan kencana, terima kasih atas semua suka, duka, pahit dan manis yang telah kita lewati selama ini, semoga dalam kebersamaan tersebut kita dapat memperkuat tali pertemanan di antara kita.
Nb: yang belum lulus cepet nyusul, di tunggu janji ny 5 tahun lagi.
16. Teman-teman manajemen 2006 yang masih berjuang: Tamaransyah, Angga, Samsu, Agung Satrio, Dian, Frans, Jefri, Yoss, Nurdin, Safran, Abi, Dila, Yong, I-am, dan Peter, teruslah berjuang, kalian hampir sampai di garis akhir dari kompetisi akademik ini.
17. Semua pihak yang telah memberikan dukungan dan bantuan yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Semoga Allah S.W.T membalas budi baik kalian dan menjadi berkah bagi kita semua, Amin.

Penulis,

Ade Huswandy.

DAFTAR ISI

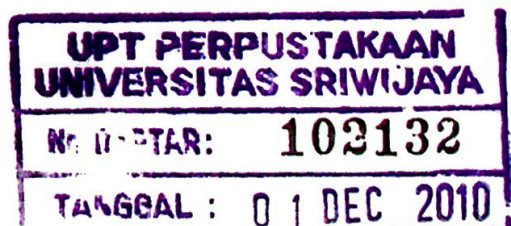
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
LEMBAR PERSETUJUAN PANITIA UJIAN SKRIPSI	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
ABSTRAKSI	xiv
ABSTRACT	xv

BAB I PENDAHULUAN

1.1	Latar Belakang	1
1.2	Perumusan Masalah	7
1.3	Tujuan Penelitian	8
1.4	Manfaat Penelitian	8

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1	Landasan Teori	10
2.1.1	Pasar Modal	10
2.1.1.1	Pengertian Pasar Modal	10



2.1.1.2	Jenis Pasar Modal	11
2.1.1.3	Peranan Pasar Modal	12
2.1.1.4	Perkembangan Pasar Modal Indonesia	13
2.1.1.5	Instrumen Pasar Modal	15
2.1.2	Saham	16
2.1.2.1	Pengertian Saham	16
2.1.2.2	Jenis-jenis Saham	16
2.1.2.3	Teknik Analisis dan Penilaian Harga Saham	19
2.1.3	Indeks Harga Saham	22
2.1.3.1	Pengertian Indeks Harga Saham	22
2.1.3.2	Jenis-jenis Indeks Harga Saham	22
2.1.4	Model Penilaian Harga Saham	24
2.1.5	Kinerja Keuangan	25
2.1.5.1	Pengertian Kinerja Keuangan	25
2.1.5.2	Pengukuran Kinerja Keuangan	26
2.1.5.3	Hubungan Kinerja Keuangan Dengan Harga Saham	28
2.1.6	Analisis Rasio Keuangan	29
2.1.6.1	Pengertian Analisis Rasio Keuangan	29
2.1.6.2	Keunggulan Analisis Rasio Keuangan	30
2.1.6.3	Pengelompokan Rasio Keuangan	31
2.2	Penelitian Terdahulu	33
2.3	Kerangka Konseptual Penelitian	39
2.4	Hipotesis	40

BAB III	METODE PENELITIAN	
3.1	Ruang Lingkup Penelitian	41
3.2	Rancangan Penelitian	41
3.3	Populasi	41
3.4	Definisi Operasional Variabel Penelitian	43
3.5	Data dan Metode Pengumpulan Data	45
3.5.1	Sumber dan Jenis Data	45
3.5.2	Metode pengumpuan Data	45
3.6	Metode Analisis	46
 BAB IV	 DATA PENELITIAN	
4.1	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	52
4.1.1	Variabel Harga Saham	52
4.1.2	Variabel <i>Earning Per Share</i> (EPS)	55
4.1.3	Variabel <i>Return on Equity</i> (ROE)	58
4.1.4	Variabel Harga Saham Masa Lalu	61
 BAB V	 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
5.1	Analisis Deskriptif Variabel Penelitian	64
5.2	Analisis Statistik Variabel Penelitian	65
5.2.1	Pengujian Asumsi Klasik	65
5.2.1.1	Uji Normalitas	65
5.2.1.2	Uji Multikolonieritas	66
5.2.1.3	Uji Autokorelasi	67

5.2.1.4	Uji Heterokedastisitas	68
5.2.2	Analisis Regresi Berganda	69
5.2.3	Pengujian Hipotesis	72
5.2.3.1	Uji F (Pengujian Secara Simultan)	72
5.2.3.2	Uji T (Pengujian Secara Parsial)	73
5.2.3.2.1	Variabel EPS Terhadap Harga Saham	74
5.2.3.2.2	Variabel ROE Terhadap Harga Saham	75
5.2.3.2.3	Variabel Harga Saham Masa Lalu Terhadap Harga Saham	75
5.2.3.3	Uji Variabel Dominan (<i>Beta Coefficient</i>)	76
5.3	Pembahasan	77
BAB VI	KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1	Kesimpulan	84
6.2	Saran	85
DAFTAR PUSTAKA		86
LAMPIRAN		88

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian-penelitian terdahulu tentang faktor-faktor yang berpengaruh terhadap harga saham.....	33
Tabel 3.1. Daftar Sampel	42
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Harga Saham Tahun 2006 – 2009	53
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif EPS Tahun 2006 – 2009	56
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif ROE Tahun 2006 – 2009	59
Tabel 4.4. Statistik Deskriptif Harga Saham Masa Lalu Tahun 2006 – 2009	61
Tabel 5.1. Hasil Perhitungan Mean dan Standar Deviasi	64
Tabel 5.2. Hasil Uji Normalitas	65
Tabel 5.3. Hasil Uji Multikolinearitas	66
Tabel 5.4. Hasil Uji Autokorelasi	67
Tabel 5.5. Koefisien Model Regresi	69
Tabel 5.6. Koefisien Determinasi	71
Tabel 5.7. Hasil Uji Statistik F	72
Tabel 5.8. Hasil Uji Statistik T	74
Tabel 5.9. Koefisien Regresi Beta	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Konseptual Penelitian	39
Gambar 5.1. <i>Scatterplot</i> Uji Heteroskedastisitas	68

**ANALISIS VARIABEL FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL
TERHADAP HARGA SAHAM
(Studi Pada Perusahaan Indeks LQ 45)**

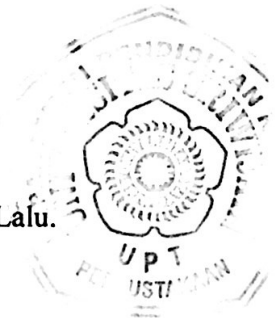
ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui seberapa besar pengaruh variabel fundamental, yaitu *Earning Per Share (EPS)*, *Return On Equity (ROE)*, dan variabel teknikal (harga saham masa lalu) terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang sahamnya masuk dalam indeks LQ 45 pada periode 2006 sampai 2009. Sampel yang terpilih dari populasi diambil berdasarkan metode *purposive sampling* yaitu sebanyak 17 sampel.

Model yang digunakan dalam menganalisis variabel-variabel tersebut diatas adalah model regresi linier berganda dengan menggunakan metode *Ordinary Least Square (OLS)* yang memenuhi kriteria BLUE (*Best Linear Unbiased Estimator*).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial dan simultan ketiga variabel independen berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada periode penelitian. Dari ketiga variabel independen tersebut juga diketahui bahwa EPS merupakan variabel yang memiliki pengaruh paling dominan dalam mempengaruhi harga saham.

Kata Kunci : Harga Saham, EPS, ROE, dan Harga Saham Masa Lalu.



FUNDAMENTALS AND TECHNICAL ANALYSIS OF VARIABLES ON STOCK PRICE

(Studies in Corporate LQ 45)

ABSTRACT

This study aimed to find out how big the influence of fundamental variables, namely Earning Per Share (EPS), Return On Equity (ROE), and technical variables (past stock price) on stock prices on companies whose shares are included in LQ 45 at period 2006 until 2009. The chosen sample of the population taken based on purposive sampling method consisted of 17 samples.

The model used in analyzing the effect of the above variables is multiple linear regression model using Ordinary Least Square (OLS) that meet the criteria BLUE (Best Linear Unbiased Estimator).

Results showed that partially and simultaneously the three independent variables significantly influence stock prices in the period of research. Of the three independent variables are also known that the EPS is a variable that has the most dominant influence in influencing stock prices.

Keywords : Stock Price, EPS, ROE, and Stock Price of the Past.



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam pembangunan perekonomian suatu negara dibutuhkan biaya atau dana yang tidak sedikit. Dana tersebut dapat diperoleh dari pinjaman maupun modal sendiri, yang dalam penggunaannya dana dapat dialokasikan sebagai suatu investasi, dimana investasi disini dapat diartikan sebagai penanaman modal untuk satu atau lebih aktiva yang dimiliki dan biasanya berjangka waktu lama dengan harapan mendapatkan keuntungan dimasa yang akan datang.

Pemerintah Indonesia beranggapan bahwa pasar modal merupakan sarana yang dapat mendukung percepatan pembangunan ekonomi Indonesia. Hal ini dimungkinkan karena pasar modal dapat menggalang pergerakan dana jangka panjang dari masyarakat (para investor), yang kemudian disalurkan pada sektor-sektor produktif dengan harapan sektor-sektor tersebut dapat berkembang dan menghasilkan lapangan pekerjaan baru bagi masyarakat. Karena pasar modal sangat penting peranannya terhadap perekonomian, maka pemerintah mengeluarkan kebijakan yang mendukung perkembangan pasar modal, antara lain paket 27 Desember 1987 dimana pada saat itu pemerintah memberikan kemudahan syarat bagi perusahaan yang *go public* yang berupa penghapusan pungutan-pungutan seperti *fee* pendaftaran, dan pencatatan dibursa yang sebelumnya dipungut oleh Badan Pengawas Pasar Modal (Baepam). Sebagai penyempurnaan paket Desember 1987, pemerintah mengeluarkan kebijakan lagi yang dikenal dengan sebutan paket Oktober 1988 yang menetapkan pajak yang sama bagi bunga deposito dan dividen saham sebesar 15%. Kebijakan ini dimaksudkan untuk memberi pilihan investasi yang lebih



kompetitif bagi para investor, dengan kemampuan memilih antara saham dan deposito. Pasar Modal di Indonesia mulai aktif sejak 1977. Awalnya di Indonesia terdapat dua bursa saham yaitu Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya. Kemudian pada akhir 2007 demi efisiensi pemerintah menggabungkan kedua bursa ini menjadi Bursa Efek Indonesia (BEI).

Pasar modal (*capital market*) merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik surat utang (obligasi), ekuiti (saham), reksa dana, instrumen derivatif maupun instrumen lainnya. Pasar modal merupakan sarana pendanaan bagi perusahaan maupun institusi lain dan sebagai sarana bagi kegiatan berinvestasi. Pasar Modal bertindak sebagai penghubung antara para investor dengan perusahaan ataupun institusi pemerintah melalui perdagangan instrumen keuangan jangka panjang seperti Obligasi, Saham dan lainnya.

Pasar modal memiliki peran penting dalam perekonomian suatu negara dengan menjalankan dua fungsi utamanya, yaitu fungsi keuangan dan fungsi ekonomi. Fungsi keuangan dilakukan dengan menyediakan dana yang diperlukan *borrower* dan pihak lain, para *lender* menyediakan dana tersebut tanpa terlibat langsung dalam kepemilikan aktiva riil. Hal tersebut akan berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan ke arah yang lebih baik, sehingga mampu bersaing dengan perusahaan lainnya. Sedangkan dalam fungsi ekonominya, pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari *lender* ke *borrower*. Dengan menginvestasikan kelebihan dana yang ia miliki pihak *lender* mengharapkan imbalan dari penyerahan dana tersebut yang sangat berperan dalam menciptakan kesempatan bagi masyarakat untuk berpartisipasi dalam perkembangan perekonomian, yaitu dengan cara berinvestasi di pasar modal melalui pembelian saham perusahaan yang

go public. Manfaat yang diterima *borrower* dengan aliran dana tersebut adalah dapat digunakan sebagai kegiatan yang bersifat produktif.

Sebelum melakukan suatu investasi, para investor perlu mengetahui dan memilih saham-saham mana yang dapat memberikan keuntungan paling optimal bagi dana yang diinvestasikan. Dalam kegiatan analisis dan memilih saham, para investor memerlukan informasi-informasi yang relevan dan memadai melalui laporan keuangan perusahaan. Sehubungan dengan hal itu, Bapepam melalui Keputusan Ketua Bapepam No. Kep,38/PM/1996 tentang laporan tahunan, telah mewajibkan para emiten untuk menyampaikan laporan keuangan tahunan agar terdapat transparansi dalam pengungkapan berbagai informasi yang berhubungan dengan kinerja emiten yang bersangkutan melalui Keputusan Ketua Bapepam No. Kep, 38/PM/1996 tentang laporan tahunan. Dengan diwajibkannya para *emiten* untuk secara periodik melaporkan hasil keuangannya kepada masyarakat maka diharapkan dapat tercapai pasar perdagangan efek yang likuid dan transparan.

Tujuan utama laporan keuangan adalah memberikan informasi yang relevan bagi para pemakai untuk pengambilan keputusan ekonomi dan investasi, dimana informasi tersebut dapat digunakan untuk pengambilan keputusan bagi investor mengenai kapan sebaiknya membeli atau menjual saham yang dimilikinya. Laporan keuangan yang disajikan oleh perusahaan bisa dijadikan cerminan kinerja perusahaan. Laporan keuangan perusahaan merupakan dasar dari penghitungan rasio-rasio keuangan untuk menilai keadaan perusahaan di masa lalu, saat ini, dan di masa mendatang, sehingga diharapkan dapat membantu menilai kondisi perusahaan secara realistis, khususnya bagi para pemilik modal dalam memilih alternatif terbaik dalam mengelola modalnya. Dengan analisis tertentu atas laporan keuangan, masyarakat

dapat menentukan pilihan untuk berinvestasi pada saham perusahaan yang menurut penilaiannya memiliki prospek yang menguntungkan.

Ada banyak cara yang dapat dilakukan oleh investor dalam melakukan analisis surat berharga salah satunya adalah dengan menggunakan analisis fundamental dan teknikal untuk memperkirakan harga saham dimasa yang akan datang. Variabel-variabel tersebut secara bersama-sama akan membentuk kekuatan pasar yang berpengaruh terhadap transaksi saham perusahaan sehingga harga saham perusahaan akan mengalami berbagai kemungkinan kenaikan maupun penurunan harga. Analisis fundamental berkaitan dengan analisis mengenai kegiatan operasional perusahaan untuk menilai prospek ekonominya (Fabozzi, 1999: 174). Analisis fundamental menggunakan prospek *earning* dan dividen perusahaan, tingkat bunga di masa depan yang diharapkan, dan mengevaluasi resiko perusahaan untuk menentukan harga saham yang sesuai (Bodie, Kane, Marcus, 2006: 377). Analisis fundamental juga dapat digunakan untuk menentukan nilai yang sesuai dari saham tersebut. Sehingga dapat diketahui apakah saham tersebut *undervalue* atau *overvalue*. Sedangkan analisis teknikal mengabaikan informasi mengenai nilai ekonomi perusahaan tetapi berfokus pada harga dan/atau volume perdagangan saham perorangan, saham kelompok dan pasar saham secara menyeluruh yang dihasilkan dari perubahan permintaan dan penawaran (Fabozzi, 1999: 174).

Analisis fundamental berfokus pada *earning* perusahaan dan faktor-faktor yang mempengaruhinya. *Earning* perusahaan bisa dipengaruhi oleh berbagai faktor baik di dalam perusahaan maupun di luar perusahaan. Tetapi faktor utama yang sangat menentukan adalah kinerja keuangan dan prospek perusahaan tersebut. Kinerja keuangan perusahaan ini merupakan tolok ukur utama yang sangat menentukan *earning* perusahaan yang pada akhirnya akan menentukan harga saham

tersebut di pasar modal. Untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan dilakukan analisis laporan keuangan. Analisis laporan keuangan ini menggunakan rasio-rasio keuangan untuk melihat kekuatan dan kelemahan perusahaan. Analisis kinerja keuangan merupakan tolok ukur utama yang paling mendasar untuk memprediksi harga saham perusahaan tersebut di pasar modal.

Salah satu cara yang paling mudah untuk menilai kinerja keuangan suatu perusahaan adalah dengan melihat pada tingkat pendapatannya. Jones dalam Suad Husnan (2001: 336) menyatakan bahwa umumnya terdapat korelasi yang kuat antara pertumbuhan laba (EPS) dengan pertumbuhan harga saham. Selain laba, tingkat pengembalian modal juga merupakan preferensi bagi investor untuk dapat melihat informasi yang diperlukan dalam mengambil keputusan investasinya. Karena itu dalam penelitian ini digunakan variabel-variabel fundamental yang berkaitan dengan tingkat pendapatan dan ekuitas perusahaan. Variabel tersebut adalah *Earning per Share* (EPS), dan *Return on Equity* (ROE).

Earning per Share (EPS) digunakan karena merupakan rasio yang berkaitan langsung dengan *earning* yang merupakan tolok ukur utama dalam menilai profitabilitas perusahaan. *Earning per Share* menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba per lembar saham sehingga investor dapat memperoleh gambaran mengenai berapa tingkat pengembalian yang dapat diterima.

Return on Equity (ROE) merupakan variabel yang mewakili variabel profitabilitas perusahaan yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya kepada pemegang saham. Variabel ini juga penting karena merupakan komponen utama dalam menentukan pertumbuhan *earning* serta dividen perusahaan (Jones, 2000: 393).

Sementara itu analisis teknikal merupakan upaya untuk memperkirakan harga saham dengan mengamati perubahan harga di waktu yang lalu, dengan asumsi bahwa harga saham mencerminkan informasi yang ditunjukkan oleh perubahan harga di waktu lalu sehingga perubahan harga saham akan mempunyai pola tertentu dan pola tersebut akan berulang. Oleh karena itu dalam penelitian ini harga saham masa lalu dijadikan variabel yang mewakili variabel teknikal dalam menentukan sejauh mana variabel teknikal ini berpengaruh pada harga saham. Harga saham disini maksud nya adalah harga saham akhir tahun pada periode penelitian, yaitu tahun 2006-2009. Sedangkan harga saham masa lalu adalah harga saham akhir tahun pada satu tahun sebelum periode penelitian, yaitu tahun 2005-2008.

Di Bursa Efek Indonesia (BEI), saham-saham yang cenderung stabil antara lain adalah saham-saham indeks LQ 45. Indeks LQ 45 berisi 45 saham yang sering diperdagangkan atau sangat likuid (saham-saham tersebut aktif diperdagangkan setiap hari) dan mempunyai kapitalisasi pasar yang sangat besar. Di BEI ada dua kelompok kriteria dalam penentuan saham mana yang bisa masuk indeks LQ 45, kriteria tersebut antara lain : *seleksi pertama*, suatu *emiten* harus berada pada top 95% dari total rata-rata tahunan nilai transaksi di pasar reguler, berada di top 90% rata-rata tahunan kapitalisasi pasar, dan tercatat di BEI minimal 30 hari kerja. *Seleksi kedua*, suatu *emiten* harus merupakan urutan tertinggi yang mewakili sektornya dalam klasifikasi industri di BEI sesuai kapitalisasi pasarnya, memiliki porsi yang sama dengan sektor-sektor lain, dan merupakan urutan tertinggi berdasarkan frekuensi transaksi. Saham-saham LQ 45 nantinya akan dijadikan populasi dalam penelitian ini, mengingat saham-saham yang termasuk dalam indeks LQ 45 memiliki likuiditas yang tinggi (sering diperdagangkan) dan memiliki kapitalisasi pasar yang tinggi (mampu mewakili pasar), sehingga menarik untuk

melihat bagaimana pengaruhnya terhadap harga saham jika dilihat dari fundamental dan teknikal perusahaan pada saham-saham tersebut.

Berdasarkan uraian diatas, maka penelitian ini mencoba untuk mengetahui bagaimana pengaruh variabel fundamental dan teknikal terhadap harga saham dengan judul: “ANALISIS PENGARUH VARIABEL FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Pada Perusahaan Indeks LQ 45)”

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah diuraikan sebelumnya, maka dapat diambil rumusan masalah sebagai berikut :

1. Apakah variabel-variabel independen yang diwakili oleh variabel fundamental, yaitu *Earning Per Share (EPS)*, *Return On Equity (ROE)*, dan variabel teknikal (harga saham masa lalu) secara simultan dan parsial berpengaruh terhadap variabel dependen (harga saham) pada perusahaan-perusahaan yang sahamnya masuk dalam kelompok LQ 45?
2. Manakah diantara variabel-variabel independen diatas, yaitu *Earning Per Share (EPS)*, *Return On Equity (ROE)*, dan (harga saham masa lalu), yang memiliki pengaruh dominan terhadap variabel dependen yaitu (harga saham) pada perusahaan-perusahaan yang sahamnya masuk dalam kelompok LQ 45?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan permasalahan yang akan dibahas, maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan dan parsial antara variabel independen yang diwakili oleh *Earning Per Share* (EPS), *Return On Equity* (ROE), serta (harga saham masa lalu) terhadap variabel dependen yaitu (harga saham).
2. Untuk mengetahui manakah diantara variabel independent berikut yaitu *Earning Per Share* (EPS), *Return On Equity* (ROE), dan (harga saham masa lalu) yang memiliki pengaruh dominan terhadap variabel dependent yaitu (harga saham).

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang dapat diambil dari pelaksanaan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Bagi Perusahaan

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai salah satu dasar pertimbangan dalam pengambilan keputusan di bidang keuangan terutama dalam rangka mencapai tujuan manajemen keuangan yaitu memaksimalkan nilai kekayaan pemegang saham.

2. Bagi Peneliti

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan wawasan mengenai analisis pengaruh variabel fundamental dan teknikal terhadap harga saham.

3. Bagi peneliti lain

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai salah satu referensi untuk penelitian lebih lanjut.

DAFTAR PUSTAKA

- Anastasia, Njo. 2003. *Analisis Faktor Fundamental Dan Resiko Sistematis Terhadap Harga Saham Properti di BEJ*. Jurnal Akuntansi & Keuangan Universitas Kristen Petra.
- Arikunto, Suharsimi. 2002. *Prosedur Penelitian Suatu pendekatan Praktek*. Edisi Revisi V. Jakarta. Rineka Cipta
- Bodie, Kane, Marcus. 2006. *Investments*. Jakarta. Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. Statistik Tahunan BEI Tahun 2006 – 2009. Diakses mulai tanggal 1 Juni 2010. www.bei.co.id
- Fabozzi, Frank J. 1999. *Investment Management*, Second Edition. Prentice Hall, New York.
- Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. 2008. *Pedoman Penulisan Skripsi*. Indralaya : Tim Penyusun Buku Pedoman Skripsi FE UNSRI.
- Gujarati, Damodar, N. 2003. *Basic Econometrics*, 4th Edition. McGraw-Hill Companies, New York.
- Husnan, Suad. 2001. *Dasar-dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas*, Edisi Ketiga. UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Jauhari, Budi Rusman & Wibowo, Basuki. 2004. *Analisis Fundamental Terhadap Return Saham Pada Periode Bullish Dan Bearish Indeks Harga Saham Gabungan*. Jurnal Akuntansi & Keuangan Universitas Lampung.
- Jones, Charles, P. 2000, *Investments : Analysis and Management*, 7th Edition. John Wiley & Son Inc., New York.
- Kumpulan Jurnal-Jurnal Manajemen Keuangan. www.google.co.id

- Lastari, Jumayanti Indah. 2004. *Analisis Fundamental Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Saham Emiten Perdagangan Retail Periode 2001 Sampai 2003*. Jurnal Ekonomi & Bisnis Universitas Gunadarma.
- Megawati. 2008. *Pengaruh Faktor Fundamental dan Teknikal Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Yang Termasuk Dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia*. Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- Munawir, S. 2002. *Analisa Laporan Keuangan*, Edisi Keempat. Liberty, Yogyakarta.
- Priyatno, Duwi. 2009. *SPSS Untuk Analisis Korelasi, Regresi, dan Multivariat*. Gava Media, Jogjakarta.
- Puspowarsito. 2008. *Metode Penelitian Organisasi dengan Aplikasi Program SPSS*. Bandung: Humaniora.
- Santoso, Singgih. 2000. *Statistik Parametrik*. Elex Media Komputindo, Jakarta.
- Siamat, Dahlan. 2001. *Manajemen Lembaga Keuangan*, Edisi Ketiga. Intermedia, Jakarta.
- Statistik Harga Saham Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2006 – 2009. Diakses mulai tanggal 1 Juni 2010. <http://finance.yahoo.com/>
- Sunariyah. 2004. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Edisi Keempat. UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Utami, Dina Rossi. 2009. *Analisis Faktor Fundamental dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan Pada Sektor Property Di Bursa Efek Indonesia*. Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- Weston, J.F. & Copeland, T.E. 1997. *Manajemen Keuangan*, Terjemahan oleh Jaka Wasana & Kibrandoko, Edisi Kesembilan, Jilid 2. Binarupa aksara, Jakarta.
- Yuliani. 2005. *Pengaruh Faktor-faktor Fundamental Terhadap Tingkat Pengembalian Saham LQ-45 di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Ilmiah Manajemen Universitas Sriwijaya.