

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG**

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH DER, ROE, dan DPR TERHADAP
PERUBAHAN HARGA SAHAM PADA PT ANEKA TAMBANG TBK
SELAMA PERIODE 2002-2006**



Diajukan Oleh:

**EDDY GUNAWAN
01043110089**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi
2008**

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SEWILAYA
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG



SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH DER, ROE, dan DPR TERHADAP
PERUBAHAN BARGA SAHAM PADA PT ANEKA TAMBANG Tbk.
SELAMA PERIODE 2002-2006



Dijjukan Oleh:

EDDY GUNAWAN
0104311009

Catatan Menemuti Sebagian dari Syarasyang
Cuma Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi
2008

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : EDDY GUNAWAN
NIM : 01043110089
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN INVESTASI DAN PORTOFOLIO
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH DER, ROE, dan DPR
TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM PADA PT ANEKA
TAMBANG TBK SELAMA PERIODE 2002-2006

PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI
TANGGAL PERSETUJUAN
PEMBIMBING

DOSEN

Tanggal : 2 Mei 2008 Ketua


: _____
Drs. H. Umar Hamdan, AJ, MBA

Tanggal : 2 Mei 2008 Anggota


: _____
H. Isnurhadi, SE, MBA, PhD

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN PANITIA KOMPREHENSIF

NAMA : EDDY GUNAWAN
NIM : 01043110089
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN INVESTASI DAN PORTOFOLIO
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH DER, ROE, DAN DPR
TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM PADA PT
ANEKA TAMBANG TBK SELAMA PERIODE 2002-
2006

Telah diuji di depan panitia ujian komprehensif pada tanggal dan telah memenuhi syarat untuk diterima

Panitia Ujian Komprehensif

Inderalaya, 13 Mei 2008

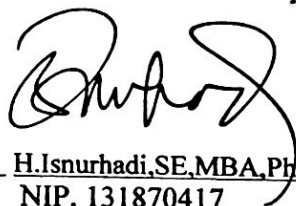
Ketua

Anggota

Anggota



Drs. H. Umar Hamdan, AJ, MBA
NIP. 131471610



H. Isnurhadi, SE, MBA, PhD
NIP. 131870417



Drs. Komaruddin Achmad, MM
NIP. 131413976

Mengetahui
Ketua Jurusan Manajemen



Drs. Yuliansyah M, MM.
NIP. 131474902

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : EDDY GUNAWAN

Nim : 01043110089

Konsentrasi : MANAJEMEN KEUANGAN

Dengan ini menyatakan

1. Skripsi yang saya tulis ini asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik dilingkungan Universitas Sriwijaya dan Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini murni gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan dari tim pembimbing skripsi dan pengolahan data yang ditentukan oleh jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
3. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan oleh orang lain kecuali yang secara jelas dicantumkan sebagai referensi dengan menyebutkan nama pengarang sebagaimana tercantum dalam kutipan dan daftar kepustakaan
4. Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan bila kemudian hari terdapat hal-hal yang tidak sesuai dengan pernyataan ini maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis ini serta sanksi lain sesuai dengan aturan yang berlaku di Universitas Sriwijaya.

Inderalaya, 24 Mei 2008



EDDY GUNAWAN
NIM. 0104310089

MOTTO

" Lebih Baik Berdiri Mantap Dari Pada Berjalan Mundur, Tetapi Lebih Baik Lagi Maju Selangkah Kodepan Dari Pada Berdiri Mantap Ditempat ".

" Mereka Yang Hidup Sehari Saja Bersungguh-Sungguh Berusaha Dengan Sekuat Tenaga Adalah Lebih Baik Dari Pada Mereka Yang Hidup Seratus Tahun Pemalas Dan Putus Asa ".

Kupersambahkan Untuk :

- ♥ *Addien Ku*
- ♥ *Kordua Orang Tua Ku Tercinta*
- ♥ *Alm. Handry, Adikku Yang Tercinta*
- ♥ *Adik-Adiku Yang Terayang*
- ♥ *Almamater Ku*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, Cinta kasih Buddha Maiteya, karena atas berkah dan rahmat-NYA maka penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul “Analisis Pengaruh DER, ROE, dan DPR Terhadap Perubahan Harga Saham PT Aneka Tambang Tbk Selama Periode 2002-2006” yang diperuntukkan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Adapun skripsi ini terdiri dari lima bab yang saling berkaitan satu sama lainnya. Bab I, pendahuluan yang berisi tentang latar belakang penelitian, rumusan masalah penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan metode penelitian pada PT Aneka Tambang Tbk selama periode 2002-2006. Bab II, Studi Pustaka. Berisi tentang uraian teori-teori yang relevan dengan permasalahan penelitian ini. Bab III, Data dan Hasil Penelitian. Berisi tentang data-data yang berkaitan dengan PT Aneka Tambang Tbk selama periode 2002-2006. Bab IV, Analisis dan Pembahasan. Berisi tentang hasil analisis dan pembahasandari penelitian yang dilakukan. Bab V, Kesimpulan dan Saran. Berisi tentang kesimpulan yang ditarik dari analisis yang dilakukan serta saran-saran yang penulis coba berikan.

Data yang digunakan adalah data sekunder perusahaan yang diperoleh dari laporan internet, buku-buku literatur dan media-media yang berhubungan dengan penelitian ini.

Seperti kata peribahasa “tiada gading yang tak retak”. Seperti itulah skripsi ini yang jauh dari kata sempurna sehingga penulis menerima saran dan kritik yang membangun guna kemajuan penulisan-penulisan serupa dimasa yang akan datang.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua dan dapat memperkaya khasanah ilmu pengetahuan dimasa yang akan datang. Sekian dan terima kasih.

Inderalaya, Mei 2008

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis ucapkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, Cinta kasih Buddha Maiteya, karena atas berkah dan rahmat-NYA maka penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ Analisis Pengaruh DER, ROE, dan DPR Terhadap Perubahan Harga Saham PT Aneka Tambang Tbk Selama Periode 2002-2006” sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungannya baik dalam bentuk material maupun bukan material didalam penulisan skripsi ini. Antara lain sebagai berikut.

1. Terima kasih kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas berkah dan rahmat-Mu sehingga penulis diberikan kesempatan untuk menyelesaikan skripsi ini.
2. Terima kasih kepada Buddha Maitreya, atas cinta kasih-Mu penulis dapat dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Terima kasih kepada Prof. Dr. Badia Parizade, MBA. Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Terima kasih kepada Dr. Syamsurijal, Ak. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Terima kasih kepada Drs.H.Umar Hamdan,AJ,MBA. Pembantu dekan 1 dan juga sebagai pembimbing skripsi 1 yang telah banyak memberikan masukan terhadap skripsi ini.

6. Terima kasih kepada H.Isnurhadi,SE,MBA,PhD. Pembimbing skripsi II yang telah banyak memberikan masukan terhadap skripsi ini.
7. Terima kasih kepada Drs. Yuliansyah M, MM. Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Terima kasih kepada Drs. M. Kosasih Zen, Msi. Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Terima kasih kepada Alm. Drs. Bastoni Achmadsyah,Msi. Sebagai Pembimbing Akademik.
10. Terima kasih kepada semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
11. Terima kasih kepada staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
12. Terima kasih kepada kedua Orang Tuaku yang tercinta dan saudara-saudara yang kusayangi karena cinta, kasih sayang, pengorbanan, nasehat, motivasi, dan doa yang telah diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.
13. Terima kasih kepada my best friend, Hendra Tekkim '04 dan keluarganya karena telah meminjamkan komputernya buat ngetik skripsi saya ini. Thanks banget ya =).
14. Terima kasih buat Annas yang telah membantu menyelesaikan skripsi ini, dalam analisis SPSS, Motivasi, dan ice creamnya =).
15. Terima buat kak Indana dan kak Udin yang telah memberikan internet gratis buat cari data yang diperlukan dalam penelitian skripsi ini =).

16. Terima kasih buat Rustam, Ega', Wawan, Jaka, Efran, Ayat, Adit, Sri, Cute, Nedi, Ari, Adi, David, Rudi, Sigit, Tini, Indah, Fanny, Lia, Nisyah, Vari, Galuh dan teman-teman yang belum lulus (semoga cepat lulus ya) atas motivasinya.
17. Terima kasih buat Poso, Elle, Tika, Wiwin, Qing-qing, Ida, Agus, Fitri, Icetea, Dame, Dian, Rina, Yani, Yana, Nana, Joe, Alvin, Aan, Faisal, Fiqi, Henny, Agnes, Maya, Niken, Piping, Rika, Ratih, Simon, dan teman-teman angkatan 2004 yang tidak bisa disebutkan satu persatu, atas motivasinya. Akhirnya Saya lulus juga lho =).
18. Terima kasih buat Jauhari Ak '03, Nodi mgt '03, Suhandi '04, adik-adik mgt angkatan '05 yang manis-manis (Yuliana, Erni, Mei, Weni) atas motivasinya.
19. Terima kasih buat Yuli yang terus menerus memberikan doa, semangat, dan tawa serta motivasinya sehingga skripsi ini selesai. Thanks Banget ya =).

Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan semangat dalam penulisan skripsi ini.

Inderalaya, Mei 2008

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF.....	iii
HALAMAN LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
ABSTRAKSI.....	xvi
ABSTARCT.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	9
1.4. Manfaat Penelitian.....	10
1.5. Metode Penelitian.....	10
1.5.1. Rancangan penelitian.....	10
1.5.2. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	11
1.5.3. Objek Penelitian.....	11
1.5.4. Variabel Penelitian.....	11
1.5.5. Data dan Metode Pengumpulan Data.....	12
1.5.6. Metode analisis Data.....	12
1.5.6.1. Analisis Kuantitatif.....	12
1.5.6.2. Analisis Kualitatif.....	14
1.6. Sistematika Penulisan.....	15
BAB II STUDI PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori.....	16
2.1.1. Pengertian Investasi.....	16

2.1.2. Tujuan Investasi.....	18
2.1.3. Proses Investasi.....	18
2.1.3.1. Penentuan Kebijakan Investasi.....	19
2.1.3.2. Analisis Sekuritas.....	19
2.1.3.3. Kontruksi Portofolio.....	20
2.1.3.4. Revisi Portofolio.....	20
2.1.3.5. Evaluasi Kinerja Portofolio.....	21
2.1.4. Resiko Investasi.....	21
2.1.5. Tipe Investor.....	22
2.1.5.1. Debt to Equity ratio.....	24
2.1.5.2. Return On Equity.....	25
2.1.5.3. Dividend Pay Out ratio.....	26
2.2. Penelitian Terdahulu.....	27
2.3. Kerangka Konseptual.....	28
2.3.1. Laporan Keuangan.....	29
2.3.1.1. Neraca.....	30
2.3.1.2. Laporan Rugi Laba.....	30
2.3.1.3. Laporan Arus Kas.....	31
2.3.1.4. Laporan Perubahan Ekuitas.....	31
2.3.2 Rasio Keuangan.....	32
2.3.2.1. Debt to Equity ratio.....	34
2.3.2.2. Return on Equity.....	34
2.3.2.3. Dividend Pay Out ratio.....	35
BAB III DATA DAN HASIL PENELITIAN	
3.1. Gambaran Umum Perusahaan.....	36
3.1.1. Sejarah Perusahaan.....	36
3.1.2. Perusahaan Afiliasi.....	42
3.1.3 Produk Perusahaan.....	44
3.2. Data Modal dan Saham Perusahaan.....	45
BAB IV ANALISA DAN PEMBAHASAN	
4.1. Analisis Debt To Equity Ratio.....	63
4.2. Analisis Return On Equity Ratio.....	69

4.3. Analisis Dividend Pay Out Ratio.....	76
4.4. Analisis Harga Saham.....	79
4.5. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham PT Aneka Tamang Tbk.....	83
4.5.1. Uji Asumsi Klasik.....	84
4.5.1.1. Uji Multikolinieritas.....	84
4.5.1.2. Uji Heteroskedastisitas.....	85
4.5.1.3. Uji Autokorelasi.....	86
4.5.1.4. Uji Normalitas.....	87
4.5.2. Analisis Korelasi.....	88
4.5.3. Analisis Regresi Berganda.....	91
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan.....	96
5.2 Saran.....	97
DAFTAR PUSTAKA.....	98
LAMPIRAN.....	100

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Laporan laba rugi PT Aneka Tambang Tbk periode 2002-2006.....	7
Tabel 1.2. Daftar harga saham tahun 2002-2006.....	8
Tabel 3.1. Alamat kantor cabang PT Aneka Tambang Tbk.....	36
Tabel 3.2. Daftar Susunan jabatan di PT Aneka Tambang Tbk.....	40
Tabel 3.3. Daftar kepemilikan saham PT Aneka Tambang Tbk.....	41
Tabel 3.4. Daftar Affiliate PT Aneka Tambang Tbk.....	42
Tabel 3.5. Data modal dasar PT Aneka Tambang Tbk.....	46
Tabel 3.6. Data Saham PT Aneka Tambang Tbk periode 2002.....	47
Tabel 3.7. Data Saham PT Aneka Tambang Tbk periode 2003.....	48
Tabel 3.8. Data Saham PT Aneka Tambang Tbk periode 2004.....	49
Tabel 3.9. Data Saham PT Aneka Tambang Tbk periode 2005.....	50
Tabel 3.10. Data Saham PT Aneka Tambang Tbk periode 2006.....	51
Tabel 3.11. Data laporan keuangan PT Aneka Tambang Tbk periode 2002.....	52
Tabel 3.12. Data laporan keuangan PT Aneka Tambang Tbk periode 2003.....	54
Tabel 3.13. Data laporan keuangan PT Aneka Tambang Tbk periode 2004.....	55
Tabel 3.14. Data laporan keuangan PT Aneka Tambang Tbk periode 2005.....	57
Tabel 3.15. Data laporan keuangan PT Aneka Tambang Tbk periode 2006.....	59
Tabel 3.16. Data dividen per share PT Aneka Tambang Tbk tahun 2002-2006.	61
Tabel 4.1. Data pertumbuhan DER, ROE, dan DPR.....	77
Tabel 4.2. Data harga saham perkuartal tahun 2002.....	79
Tabel 4.3. Data harga saham perkuartal tahun 2003.....	80
Tabel 4.4. Data harga saham perkuartal tahun 2004.....	80
Tabel 4.5. Data harga saham perkuartal tahun 2005.....	81
Tabel 4.6. Data harga saham perkuartal tahun 2006.....	81
Tabel 4.7. Data pertumbuhan harga saham PT Aneka Tambang Tbk.....	82
Tabel 4.8. Data Coefficient correlations(a) PT Aneka Tambang Tbk Tahun 2002-2006.....	84
Tabel 4.9. Data tabel D-W test PT Aneka Tambang Tbk tahun 2002-2006.....	87
Tabel 4.10. Data yang digunakan untuk perhitungan statistik korelasi PT Aneka Tambang Tbk.....	89

Tabel 4.11. Data korelasi PT Aneka Tambang Tbk tahun 2002-2006.....	89
Tabel 4.12. Data yang digunakan untuk perhitungan statistik regresi berganda PT Aneka Tambang Tbk tahun 2002-2006.....	91
Tabel.4.13. Data descriptive Statistics PT Aneka Tambang Tbk tahun 2002-2006.....	92
Tabel 4.14. Data variables Entered/Removed(b) PT Aneka Tambang Tbk tahun 2002-2006.....	92
Tabel 4.15. Data Model Summary PT Aneka Tambang Tbk tahun 2002-2006...	93
Tabel 4.16. Data Anova(b) PT Aneka Tambang Tbk tahun 2002-2006.....	94
Tabel 4.17. Data Coefficients(a) PT Aneka Tambang Tbk tahun 2002-2006.....	94

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 grafik jenis resiko.....	22
Gambar 4.1 grafik Heteroskedastisitas.....	86
Gambar 4.2 grafik normalitas.....	88

Abstraksi

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh DER, ROE, dan DPR terhadap perubahan harga saham pada PT Aneka Tambang Tbk selama periode 2002-2006 dan untuk mengetahui variabel mana yang memiliki pengaruh dominan terhadap perubahan harga saham.

Penelitian ini menggunakan laporan keuangan PT Aneka Tambang Tbk serta daftar harga saham yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia secara berturut-turut dari periode 2002 sampai tahun 2006. pemilihan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Pada penelitian ini menggunakan metode analisis korelasi dan analisis regresi berganda sebagai alat analisisnya.

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa variabel *Debt to Equity Ratio*, *Return on Equity*, dan *Dividend Pay Out Ratio* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga saham PT Aneka Tambang Tbk dengan tingkat signifikansi sebesar 0,05

Berdasarkan hasil perhitungan korelasi dan regresi berganda dapat diketahui korelasi DER terhadap harga saham adalah sebesar 0,120. Korelasi ROE terhadap perubahan harga saham adalah sebesar 0,548 dan korelasi DPR terhadap harga saham adalah sebesar 0,897. Nilai koefisien Adjusted R Square dalam perhitungan regresi berganda diketahui sebesar 85,4%. Nilai tersebut menunjukkan bahwa variasi perubahan harga saham dapat dijelaskan oleh variabel DER, ROE, dan DPR adalah sebesar 85,4%, sedangkan sisanya yaitu 14,6% dijelaskan oleh sebab-sebab yang lain diluar dari penelitian ini. Variabel yang paling dominan dalam mempengaruhi perubahan harga saham selama periode 2002-2006 dalam analisa ini adalah variabel DPR dengan tingkat signifikansi 0,000 dan korelasi sebesar 0,897.

Kata kunci : *Debt to Equity Ratio*, *Return On Equity*, *Dividend Pay Out Ratio*, dan harga saham

ABSTRACT

The Purpose of this research are: 1). To know the influence of Debt to Equity Ratio, Return on Equity, and Dividend Pay Out Ratio to the price exchange of share on PT Aneka Tambang Tbk during 2002-2006; 2). To know where the variables that have strong influence to the price exchange of share.

In this research, the financial report and the list of share price of PT Aneka Tambang Tbk were found from Indonesian stock exchange during 2002-2006. The choosing of sample was done by using purposive sampling method. Linier regression and correlation analyze are the tools of analyze used in this research too.

This research proofs that the variable of DER, ROE, and DPR have a significant influence 0.05 level.

According to the calculation result, we know the correlation of DER to price equal to 0,120. The ROE correlation is 0.548. In addition, the DPR correlation is 0.897. The coefficient value of *adjusted R Square* in calculation of regression linier is known as 85,4%. This value shows the variation of share price exchange can be explained by variable of DER, ROE, and DPR, while the residue is 14, 6% can be explained by the other cause outside this research. The dominant variable in this research that have influence of the share price exchange during 2002-2006 in this research is variable of DPR with significant level 0,000 and correlation is 0.897

Keywords: *Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Dividend Pay Out Ratio, dan Harga Saham*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam sejarah pasar modal Indonesia, kegiatan jual beli saham dan obligasi dimulai pada abad ke - 19. menurut buku *Effectengids* yang dikeluarkan oleh *Verreniging Voor de effectenhandel* pada tahun 1939, jual beli efek telah berkembang sejak tahun 1880.

Pada tanggal 14 desember 1912, *Amserdamse effectenbueurs* mendirikan cabang bursa efek di Batavia, ketika Indonesia masih bernama Hindia Belanda. Di tingkat Asia, bursa Batavia tersebut merupakan yang tertua ke - 4 setelah Bombay, Hongkong, dan Tokyo. Perkembangan pasar modal di Batavia tersebut begitu pesat sehingga menarik minat masyarakat kota lainnya. Untuk menampung minat tersebut, pada tanggal 11 januari 1925 di kota Surabaya dan 1 Agustus 1925 di Semarang resmi didirikan bursa¹

Bursa ini sempat tutup selama periode perang dunia pertama dan kemudian dibuka lagi pada tahun 1951. Namun, kegiatan bursa ini dihentikan kembali ketika terjadi pendudukan Jepang di indonesia. Pada tahun 1952, tujuh tahun setelah Indonesia memproklamasikan kemerdekaan, bursa saham ini kembali dibuka lagi di Jakarta dengan memperdagangkan saham dan obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan Belanda. Pada tahun 1956 kegiatan bursa saham kembali dihentikan. Ini dikarenakan pada saat itu pemerintah sedang melakukan program nasionalisasi.

¹ [www. Bapepam.go.id](http://www.Bapepam.go.id), hal sejarah pasar modal

Pada tanggal 10 Agustus 1977, kegiatan bursa efek diaktifkan kembali serta diorganisasi secara baik dengan dibentuknya 'Bursa Efek Jakarta' atau disingkat BEJ. Sebagai pelaksana BEJ adalah BAPPEPAM (Badan Pelaksana dan Pembina Pasar Modal). Selanjutnya, pada tanggal 13 juli 1992, bursa saham di privatisasi menjadi PT Bursa Efek Jakarta. Privatisasi bursa saham menjadi PT Bursa Efek Jakarta (BEJ) ini mengakibatkan beralihnya fungsi BAPPEPAM menjadi badan pengawas pasar modal (BAPEPAM), yang tugas utamanya adalah mengawasi, membina, dan mengatur pasar modal di Indonesia.

Namun, sebenarnya bursa efek swasta yang pertama justru lahir di Surabaya pada tanggal 16 Juni 1989 yang bernama 'Bursa Efek Surabaya' atau disingkat BES².

Pada tanggal 3 Oktober 1995, Bursa Efek Jakarta memasuki babak baru, Bursa Efek Jakarta meluncurkan *Jakarta automated trading system* (JATS), dimana sebuah sistem perdagangan otomatis yang menggantikan sistem perdagangan manual. sehingga dapat memfasilitasi perdagangan saham dengan frekuensi yang lebih besar dan lebih menjamin kegiatan pasar yang lebih fair dan transparan dibandingkan dengan perdagangan manual.

Menurut keputusan menteri keuangan RI No 1548/kmk/90, tentang peraturan pasar modal, pengertian pasar modal secara umum adalah suatu sistem keuangan yang terorganisasi, termasuk didalamnya adalah bank-bank komersial dan semua lembaga perantara dibidang keuangan, serta seluruh surat-surat berharga yang beredar. Sedangkan, dalam arti sempit, pasar modal adalah suatu pasar (tempat berupa gedung) yang disiapkan guna memperdagangkan saham-saham, obligasi-

² Samsul, mohamad.2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta : Penerbit Erlangga, hal 27.

obligasi, dan jenis-jenis surat berharga lainnya dengan memakai jasa-jasa perantara efek².

Menurut undang-undang pasar modal No. 08 tahun 1995 pasal 1, memberikan pengertian pasar modal yang lebih spesifik yaitu kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.

Berinvestasi didalam pasar modal memiliki beberapa keunggulan seperti investor dapat menginvestasikan dana mereka kedalam berbagai jenis pilihan efek antara lain³.

1. Saham

Saham adalah tanda bukti memiliki perusahaan dimana pemiliknya disebut juga sebagai pemegang saham (*share holder* atau *stock holder*).

2. Obligasi

Obligasi adalah tanda bukti perusahaan memiliki utang jangka panjang kepada masyarakat yaitu diatas tiga tahun

3. Bukti Right

Bukti right adalah hak pemegang saham lama untuk membeli terlebih dahulu saham baru pada harga tertentu dalam jangka waktu tertentu.

4. Waran

Waran adalah hak untuk membeli saham pada harga tertentu dalam jangka waktu tertentu.

² Sunariyah. 2003. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. UPPAMP YKPN, hal 4
³ Samsul, *ibid.* hal 45

5. Indeks Futures

Indeks futures adalah indeks perdagangan saham untuk tujuan spekulasi ataupun hedging. Pembeli akan memiliki resiko yang sama dengan penjual.

6. Stock Option

Stock option adalah perdagangan saham untuk tujuan spekulasi ataupun hedging. Penjual akan mempunyai resiko yang tak terbatas sedangkan keuntungannya terbatas. Dan sebaliknya, pembeli akan memiliki keuntungan yang tak terbatas dengan resiko terbatas.

Pada umumnya masyarakat bersedia melakukan investasi berdasarkan dua pertimbangan khusus yakni tingkat profitabilitas dan tingkat resiko. Hal ini membuat para investor memiliki pandangan bahwa semakin tinggi tingkat resiko maka semakin tinggi pula tingkat profitabilitas yang diharapkan sebagai hasil terhasap resiko tersebut. Namun, ada juga investor yang tidak bersedia mengambil resiko tersebut.

Dalam hal ini, saham merupakan salah satu instrumen yang paling banyak diminati investor. Ini dikarenakan saham menjanjikan keuntungan yang ganda kepada para investor yakni *capital gain* dan *dividend* yang tentunya tingkat resiko yang bervariasi yang akan diterima oleh para investor.

Secara umum, Saham dapat diartikan sebagai surat berharga yang dikeluarkan oleh sebuah perseroan terbatas yang merupakan tanda penyertaan modal. Semakin banyak perusahaan yang *go public* maka semakin banyak pula saham yang beredar dan semakin banyak juga pilihan saham yang berfluktuatif. Pada umumnya para investor yang berinvestasi saham di bursa efek adalah saham biasa (*common stock*) dimana para investor akan mendapatkan laba setelah laba

bagian saham preferen dibagikan terlebih dahulu dan apabila perusahaan bangkrut maka pemegang saham biasa menderita terlebih dahulu. Walaupun demikian para investor tetap tertarik untuk berinvestasi pada saham biasa tidak lain karena harga yang terus berfluktuatif. Sampai akhir September 2007 tercatat ada 346 emiten di bursa efek jakarta⁴.

Untuk berinvestasi pada saham yang memiliki return yang tinggi tentu diperlukan keahlian yang khusus untuk mengantisipasi harga saham yang fluktuatif. Akan tetapi, isu yang beredar tentang sebuah perusahaan juga dapat mempengaruhi harga saham. Apabila perusahaan tersebut diperkirakan memiliki prospek pada masa depan maka nilai saham akan menjadi tinggi. Sebaliknya, apabila sebuah perusahaan dinilai kurang mempunyai prospek maka harga saham akan menjadi rendah.

Selain isu internal, perubahan harga saham juga dipengaruhi oleh keadaan ekonomi negara yang bersangkutan seperti keadaan nilai tukar mata uang, tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia, kebijakan pemerintah, dan lain-lain.

Pada saat melakukan jual beli saham, para investor perlu memperhatikan pergerakan harga saham baik harga saham individu maupun harga saham gabungan. Ini bertujuan agar dapat meminimalkan resiko dan mendapatkan return yang tinggi.

Akan tetapi, penentuan besarnya rate of return dan nilai dari saham biasa lebih sukar dibandingkan dengan obligasi dan saham preferen.

⁴ www.jsx.co.id

Yang membuat nilai suatu saham biasa tidak dapat diprediksi adalah

- forecasting dari pendapatan, dividen, dan harga saham diwaktu yang akan datang adalah sukar.
- tidak seperti bunga dan dividen preferen, pendapatan dari dividen saham biasa diharapkan meningkat setiap tahunnya dan tidak konstan.

Sehingga membuat harga saham-saham biasa berfluktuatif setiap hari yang membuat para investor menarik untuk memperdagangkannya.

Saham-saham yang paling aktif dalam pergerakan nilainya bergerak dalam fluktuasi yang tidak kecil nilainya pada setiap hari bahkan setiap jam, ini juga dikarenakan emiten yang mengeluarkan sahamnya adalah perusahaan yang ternama dan memiliki dana atau modal yang cukup besar. Ini juga tidak lepas dari penyajian laporan keuangan oleh perusahaan yang bersangkutan.

Laporan keuangan merupakan media bagi mereka untuk mengkomunikasikan *performance* keuangan perusahaan yang dikelolanya kepada pihak-pihak yang berkepentingan. Sehingga pihak investor biasa mengambil keputusan yang rasional dalam praktik bisnis yang sehat⁵. Karena laporan keuangan merupakan gambaran yang menjelaskan tentang kondisi keuangan suatu perusahaan dalam keadaan sehat atau tidak sehat. Selain itu, dari laporan keuangan dapat juga dilakukan analisis terhadap nilai saham yang penting dilakukan oleh investor terutama yang berkaitan dengan dividen dan *capital gain* dimasa yang akan datang. Dalam melakukan analisis penilaian saham, investor biasanya melakukan teknik fundamental tetapi tidak juga melupakan analisis teknikal.

⁵ Fahmi, irhan.2006. *Analisis Investasi dalam Perspektif ekonomi dan Politik*. Bandung : Pt Retika Aditama, hal 16.

Perubahan permintaan dan penawaran terhadap harga saham seperti pada harga saham PT Aneka Tambang Tbk ini dapat menyebabkan para investor bersedia mengambil resiko yang akan terjadi. Tentu saja hal ini diperlukan perhitungan dan keahlian untuk meminimalkan kemungkinan resiko yang diperoleh.

Oleh karena itu penulis mengambil sampel pada PT Aneka Tambang Tbk dengan menggunakan data keuangan PT Aneka Tambang Tbk selama periode 2002-2006.

PT Aneka Tambang Tbk merupakan salah satu perusahaan yang memiliki saham di bursa efek jakarta dan bursa efek surabaya dan memiliki fundamental yang kuat. Berikut data laporan keuangan laba rugi PT Aneka Tambang Tbk dari tahun 2002-2006

Tabel 1.1 laporan laba rugi PT Aneka Tambang Tbk periode 2002-2006

no	Tahun	Laba bersih
1	2002	Rp 177.402.947.000
2	2003	Rp 226.550.749.000
3	2004	Rp 807.108.655.000
4	2005	Rp 841.935.961.000
5	2006	Rp 1.552.777.307.000

sumber : data olahan dari laporan keuangan PT Aneka Tambang Tbk diambil dari www.jsx.co.id

Dari tabel diatas dapat dilihat pada tahun 2003 dibandingkan dengan tahun 2002 adalah terjadinya peningkatan laba sebesar Rp 49.147.796.000 atau sebesar 21,69%. Pada tahun 2004 dibandingkan dengan tahun 2003 maka dapat dilihat terjadi peningkatan laba sebesar Rp 580.557.906.000 atau sebesar 256,26%, peningkatan yang sangat luar biasa daripada peningkatan pada tahun 2003. pada tahun 2005 terhadap tahun 2004 maka peningkatan laba yang terjadi adalah Rp 34.827.306.000 atau sebesar 4,32%, lebih kecil dari sebelumnya. Pada tahun 2006

dibandingkan dengan tahun 2005 maka terjadi peningkatan sebesar Rp 710.841.346.000 atau sebesar 84,43%, lebih besar dari pada tahun 2005. Jika dilihat secara keseluruhan maka dapat disimpulkan bahwa pada tahun 2002-2006 laba bersih PT Aneka Tambang Tbk mengalami Peningkatan terutama pada tahun 2004.

Begitu juga dengan harga saham PT Aneka Tambang Tbk yang dapat dilihat pada tabel berikut.

Tabel 1.2 Daftar harga saham tahun 2002-2006

No	Tahun	Harga saham
1	2002	Rp 600
2	2003	Rp 1.925
3	2004	Rp 1.725
4	2005	Rp 3.575
5	2006	Rp 8.000

Sumber : data olahan dari laporan keuangan PT Aneka Tambang Tbk diambil dari www.jsx.co.id

Dari tabel diatas dapat dilihat bahwa perubahan harga saham PT Aneka Tambang Tbk terus mengalami fluktuasi dari tahun ke tahun. Harga saham tersebut adalah harga saham penutupan akhir tahun. Dilihat dari tabel tersebut bahwa dari tahun 2002 sampai tahun 2003 mengalami kenaikan lalu turun kembali pada tahun 2004. Akan tetapi pada tahun 2005 mengalami kenaikan kembali sampai pada tahun 2006 terus menaik dengan harga Rp 8.000.

Setelah penulis mengidentifikasi laporan keuangan dan harga saham PT Aneka Tambang Tbk selama tahun 2002-2006, maka dapat dilihat bahwa laba bersih dari tahun ke tahun meningkat dan begitu juga dengan harga saham yang hampir beriringan sehingga penulis tertarik untuk menganalisis lebih jauh pengaruh rasio-rasio terhadap perubahan harga saham pada PT Aneka Tambang

Tbk sehingga penulis memberi judul skripsi ini “Analisis Pengaruh DER, ROE, dan DPR Terhadap Perubahan Harga Saham pada PT Aneka Tambang Tbk selama periode 2002-2006.”

1.2 Rumusan Masalah

Adapun rumusan masalah yang akan di teliti dan dibahas adalah

1. Bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap perubahan harga saham pada PT Aneka Tambang Tbk selama periode 2002-2006?
2. Bagaimana pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap perubahan harga saham pada PT Aneka Tambang Tbk selama periode 2002-2006?
3. Bagaimana pengaruh *Dividen Pay Out* (DPR) terhadap perubahan harga saham pada PT Aneka Tambang Tbk selama periode 2002-2006?
4. Variabel mana yang paling dominan mempengaruhi perubahan harga saham PT Aneka Tambang Tbk selama periode 2002-2006?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan permasalahan yang telah dikemukakan diatas maka tujuan yang ingin dicapai penulis dari penelitian ini adalah

1. untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap perubahan harga saham pada PT Aneka Tambang Tbk selama periode 2002-2006.
2. untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap perubahan harga saham pada PT Aneka Tambang Tbk selama periode 2002-2006.

3. untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh *Dividen Pay Out* (DPR) terhadap perubahan harga saham pada PT Aneka Tambang Tbk selama periode 2002-2006.
4. Untuk mengetahui variabel mana yang paling mempengaruhi perubahan harga saham pada PT Aneka Tambang Tbk selama periode 2002-2006.

1.4 Manfaat Penelitian

Penulis mengharapkan semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat, antara lain:

1. memberikan gambaran perubahan harga saham pada PT Aneka Tambang Tbk selama periode 2002-2006.
2. memberikan informasi dalam pengambilan keputusan dalam berinvestasi saham yang dapat memberikan *high profit*.

1.5 Metodologi Penelitian

1.5.1 Rancangan Penelitian

Penelitian ini ditujukan pada PT Aneka Tambang Tbk yang termasuk perusahaan di dalam sektor pertambangan dan energi dalam Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya. Penelitian ini dilakukan dengan melihat laporan keuangan yang dikeluarkan setiap tiga bulan dalam setahun selama enam tahun berturut-turut, begitu juga daftar harga saham yang bertepatan dengan dikeluarkan nya laporan keuangan tersebut.

Penelitian ini merupakan studi kasus tentang hubungan antara *Debt to Equity Ratio*, *Return On Equity*, dan *Dividend Payout Ratio* dengan harga saham PT

Aneka Tambang Tbk, penelitian ini bersifat Asosiatif yakni melihat hubungan antara DER, ROE, dan DPR dengan harga saham PT Aneka Tambang Tbk selama periode 2002 sampai dengan 2006.

1.5.2 Lokasi dan Waktu Penelitian

Penelitian dilakukan terhadap PT Aneka Tambang Tbk di Bursa Efek Jakarta. Waktu penelitian dilakukan pada periode Agustus 2007 sampai dengan Januari 2008.

1.5.3 Objek Penelitian

Penelitian ini menganalisis pengaruh DER, ROE, dan DPR terhadap perubahan harga saham selama periode 2002-2006 (data triwulan). Penelitian ini mengambil objek yaitu perusahaan yang telah *go public* di BEJ. Pemilihan ini objek didasari oleh berbagai pertimbangan. Salah satu pertimbangannya adalah melihat kondisi saat ini, dimana harga sahamnya mengalami fluktuatif, baik tinggi maupun rendah. Satu diantaranya adalah PT Aneka Tambang Tbk. Pertimbangan lainnya adalah PT Aneka Tambang Tbk merupakan salah satu perusahaan yang bergerak di sektor Pertambangan. Seperti diketahui produk yang berkaitan dengan hasil tambang merupakan sumber daya alam yang tidak dapat diperbarui sehingga secara tidak langsung dapat meningkatkan harga produk tambang, akibat dari hal tersebut dapat berdampak pada harga saham di Bursa Efek.

1.5.4 Variabel Penelitian

Dalam penelitian ini variabelvariabel yang digunakan adalah sebagai berikut.

1. *Debt to Equity Ratio*
2. *Return On Equity*
3. *Dividend Payout Ratio*
4. Harga Saham PT Aneka Tambang Tbk

1.5.5 Data dan Metode Pengumpulan Data

Data yang digunakan dalam penulisan ini adalah data sekunder, yaitu data yang tidak diambil langsung dari objek yang diteliti. Penulis mengumpulkan data dengan cara mencari berbagai macam sumber dan dokumen perusahaan yang bersangkutan untuk membantu memecahkan masalah. Selain itu, penulis juga mengumpulkan data dengan cara membaca buku-buku literatur, laporan internet yang berhubungan dengan penulisan skripsi ini. Data-data yang berhubungan dengan perusahaan yang terkait digunakan dan diolah dalam proses penelitian ini, diambil dari periode tahun 2002 sampai dengan tahun 2006. Data-data tersebut akan diolah dengan bantuan komputer dengan bantuan program Microsoft Excel dan program SPSS (*Statistical Product and Service Solution*).

1.5.6 Metode Analisis Data

Dalam menganalisis permasalahan yang akan dibahas dalam skripsi ini, penulis menggunakan teknik-teknik analisis sebagai berikut.

1.5.6.1 Analisis Kuantitatif

Penulis menganalisis data-data yang diperoleh dengan alat-alat analisis yang berkaitan. Alat-alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah

a. Analisis korelasi

Untuk mengetahui hubungan antara DER dengan perubahan harga saham, hubungan antara ROE dengan perubahan harga saham, hubungan DPR dengan perubahan harga saham PT Aneka Tambang Tbk, maka dapat digunakan rumus koefisien korelasi sebagai berikut⁶.

$$r = \frac{n \sum xy - \sum x \sum y}{\sqrt{n \sum x^2 - (\sum x)^2} \sqrt{n \sum y^2 - (\sum y)^2}}$$

Keterangan.

r = korelasi/ hubungan variabel dependen dengan variabel independen

x = variabel indenpenden (DER, ROE, DPR)

y = variabel dependen (harga saham)

b. Analisis Regresi Berganda

Untuk mengetahui variabel X yaitu DER, ROE, DPR mana yang mempunyai pengaruh paling dominan terhadap perubahan harga saham pada PT Aneka Tambang Tbk, maka dapat digunakan analisis regresi berganda dengan metode *Enter*. persamaan regresi berganda sebagai berikut⁷.

$$Y = a + bx_1 + bx_2 + bx_3$$

⁶ Dajan, Anto. 1995. *Pengantar Metode Statistik 1*. Jakarta: PT pustaka LP3ES Indonesia. Hal. 376

⁷ Prasisto, Arif. 2004. *Cara Mudah Mengatasi Masalah Statistik dan Rancangan Percobaan dengan SPSS 12*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo. Hal. 112.

Keterangan.

Y = Variabel dependen yaitu Perubahan harga saham PT Aneka Tambang Tbk.

X_1 = Variabel Independen yaitu DER

X_2 = Variabel Independen yaitu ROE

X_3 = Variabel Independen yaitu DPR

a = konstanta

b = koefisien regresi.

Studi ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi perubahan harga saham dari periode 2002-2006 pada PT Aneka Tambang Tbk. pengujian dilakukan dengan menggunakan teknik analisis korelasi dan regresi berganda. Adapun variabel-variabel yang diduga mempengaruhi perubahan harga saham yaitu

X_1 = DER

X_2 = ROE

X_3 = DPR

1.5.6.2 Analisis kualitatif

Dalam analisis kualitatif penulis menyajikan tabel data, tabel gambar, dan grafik sebagai alat untuk analisis.

1.6 Sistematika Penulisan

Tujuan dari sistematika penulisan ini adalah agar dapat memberi gambaran secara garis besar dan jelas tentang isi skripsi ini sehingga dapat menggambarkan hubungan antara bab yang satu dengan bab yang lain.

BAB I. Pendahuluan

Pada bab ini memuat tentang latar belakang permasalahan, rumusan penelitian, manfaat penelitian, metodologi penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II. Studi Pustaka

Pada bab ini menjelaskan tentang landasan teori yang melandasi penelitian ini dan kerangka konseptual.

BAB III. Gambaran Umum Perusahaan

Pada bab ini menjelaskan tentang gambaran umum perusahaan mengenai sejarah singkat berdirinya PT Aneka Tambang Tbk, susunan pengurus dan pemegang saham, struktur organisasi perusahaan, informasi strategi perusahaan dan perkembangan usaha, informasi dividen serta laporan keuangan perusahaan.

BAB IV. Analisa dan Pembahasan

Pada bab ini akan menganalisa Pengaruh DER, ROE, dan DPR Terhadap Perubahan Harga Saham pada PT Aneka Tambang Tbk selama periode 2002-2006.

BAB V. Kesimpulan dan Saran

Pada bab ini merupakan bab terakhir yang memuat tentang kesimpulan yang diperoleh dari analisa sebelumnya, serta saran-saran yang diperlukan untuk meningkatkan hal-hal yang positif agar dapat lebih baik dan maju.

Daftar Pustaka

- Belverd E. Neddles, Jr.1986. *Prinsip-prinsip Akuntansi*. Jilid 1. Jakarta : Penerbit Erlangga.
- Dajan, Anto.1995. *Pengantar Metode Statistik 1*. Jakarta : PT Pustaka LP3ES Indonesia.
- Fahmi, Irhan.2006. *Analisis Investasi Dalam Perspektif Ekonomi dan Politik*. Bandung : PT Retika Aditama.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2007. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- James C. Van Horne & John M. Wachowich, Jr.1997. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan Edisi Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Marcus, Kane, AndBodie.2006. *Investasi*. Edisi 6 (terjemahan). Jakarta: Salemba Empat.
- Napa J. Awat.1999. *Manajemen Keuangan Pendekatan Matematis*. Jakarta : PT Gramedia Pustaka Utama.
- Prasisto, Arif.2004. *Cara Mudah Mengatasi Masalah Statistik dan Rancangan Percobaan dengan SPSS 12*. Jakarta : PT Elex Media Komputindo.
- Program Studi Manajemen Universitas Sriwijaya.2007. *Buku Pedoman Penulisan Skripsi*. Palembang: Program Studi Manajemen Sriwijaya.
- Raja Lambas J. Panggabean.2005. Analisis Perbandingan Korelasi EVA dan ROE Terhadap Harga Saham LQ 45 di Bursa Efek Jakarta. Jurnal Manajemen & Bisnis Sriwijaya Vol.3, No.5, Palembang.
- Ridwan S. Sundjaja dan Inge Barlian. 2001. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT Prenhallindo.

Samsul, Mohamad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta :

Penerbit Erlangga.

Syamsudin, Lukman. 2007. *Manajemen Keuangan Perusahaan : Konsep Aplikasi*

dalam: Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan. Jakarta. PT

Grafindo Persada.

Riyanto. Bambang, 2001. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta:

BPFE-Yogyakarta.

Sunariyah. 2003. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. UPP AMP YKPN.

William F. Sharpe, et al. 1999. *Investasi*. Jilid 1. Jakarta : Prenhallindo (edisi revisi).

www.antam.com

www.bapepam.go.id

www.jsx.co.id

www.bumnonline.html