

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *RETURN ON EQUITY*
DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP HARGA SAHAM PADA
PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* YANG *GO PUBLIC*
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Diajukan oleh :

Verra Dwi Ratna Sari
0712010258 / FE / EM

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2010**

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *RETURN ON EQUITY* DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE YANG GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA”**. Untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Atas bantuan dari berbagai pihak yang telah banyak berperan guna terselesainya penelitian ini, penulis menghaturkan rasa hormat dan terima kasih yang tulus kepada :

1. Bapak Dr. Ir. Teguh Soedarto, MP Selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, SE, MM Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Dr. Muhadjir Anwar, MM Selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dra. Ec. Nuryanti Takarini, Msi, Selaku Dosen Pembimbing yang dengan segala perhatian, bimbingan dan kesabarannya telah memberikan pengarahan hingga selesainya penulisan skripsi ini dengan baik.

5. Papa dan Mama tercinta, Penulis menyampaikan terima kasih atas do'a yang tulus, segala jerih payah serta pengorbanannya dalam mendidik penulis hingga saat ini, dan atas segala nasehat serta dukungan penuh, baik materiil maupun spiritual.
6. Kakakku (Muhammad Zuhdi Setiawan) terima kasih buat doa dan bantuannya.
7. Ardi Firman Sinatrya, terima kasih atas kasih sayang, dukungan, serta nasehat-nasehat yang telah diberikan sehingga penulis bisa menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan penuh semangat.
8. Semua pihak yang turut membantu dan menyediakan waktunya demi terselesainya skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih semuanya.

Semoga Allah Yang Maha Agung berkenan memberikan balasan, limpahan, berkah, rahmat, dan karunia-Nya, Amin.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan dalam isi maupun penulisannya. Oleh karena itu semua kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk kesempurnaan penulisan selanjutnya. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca baik sebagai bahan kajian maupun sumber informasi, serta bermanfaat bagi semua pihak.

Surabaya, November 2010

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
ABSTRAKSI.....	xi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Penelitian Terdahulu.....	10
2.2 Landasan teori.....	12
2.2.1 Saham.....	11
2.2.2 Jenis Saham.....	12
2.2.3 Harga Saham.....	13
2.2.4 Analisis Nilai saham.....	15
2.2.5 Investasi.....	16

2.2.5.1	Pengertian Investasi.....	16
2.2.5.2	Tujuan Investasi.....	16
2.2.6	Pasar Modal.....	17
2.2.7	Manfaat Pasar Modal.....	18
2.2.8	Pengertian Laporan Keuangan	20
2.2.9	Bentuk-bentuk Laporan Keuangan.....	20
2.2.10	Pengertian Rasio Keuangan.....	22
2.2.11	Jenis-jenis Rasio Keuangan.....	22
2.2.12	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham.....	29
2.2.12.1	Pengaruh ROA Terhadap Harga Saham	29
2.2.12.2	Pengaruh ROE Terhadap Harga Saham.....	30
2.2.12.3	Pengaruh EPS Terhadap Harga Saham.....	32
2.3	Kerangka Konseptual.....	33
2.4.	Hipotesis.....	34
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel.....	35
3.2	Teknik Penentuan Sampel.....	36
3.2.1	Populasi.....	36
3.2.2	Sampel.....	36
3.3	Tehnik Pengumpulan Data.....	38
3.3.1	Jenis Data.....	38
3.3.2	Sumber Data.....	38

3.3.3 Pengumpulan Data.....	38
3.4 Teknik Analisis Dan Uji Hipotesis.....	39
3.4.1 Teknik Analisis.....	39
3.4.2 Uji Hipotesis.....	40
3.5 Uji Asumsi Klasik.....	41

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskripsi Obyek Penelitian.....	45
4.1.1 Sejarah Singkat PT. Bursa Efek Indonesia.....	45
4.1.2 Visi dan Misi PT. Bursa Efek Indonesia.....	47
4.1.3 Struktur Organisasi PT. Bursa Efek Indonesia.....	47
4.1.4 Gambaran umum Perusahaan Sampel.....	48
4.1.4.1 PT. Fast Food Tbk.....	48
4.1.4.2 PT. Mayora Indah Tbk.....	49
4.1.4.3 PT.Aqua Golden Mississippi Tbk.....	49
4.1.4.4 PT. Multi Bintang Indonesia Tbk.....	50
4.1.4.5 PT.Ultra Jaya Tbk.....	51
4.1.4.6 PT. Indofood Sukses MAkmur Tbk.....	52
4.1.4.7 PT. Delta Djakarta Tbk.....	53
4.1.4.8 PT. Siantar Top Tbk.....	54
4.1.4.9 PT. Sekar Laut Tbk.....	54
4.1.4.10 PT. Tunas Baru Tbk.....	55
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....	55

4.2.1 ROA (X_1) Perusahaan Food and Beverage yang Go Publik di BEI.....	56
4.2.2 ROE (X_2) Perusahaan Food and Beverage yang Go Publik di BEI.....	57
4.2.3 EPS (X_3) Perusahaan Food and Beverage yang Go Publik di BEI.....	58
4.2.4 Harga Saham (Y) Perusahaan Food and Beverage yang Go Publik di BEI.....	59
4.3 Analisis Dan Pengujian Hipotesis	61
4.3.1 Asumsi-asumsi Klasik Regresi.....	61
4.3.1.1 Uji Autokorelasi.....	61
4.3.1.2 Uji Multikonearitas.....	62
4.3.1.3 Uji Heteroskedesitas.....	63
4.3.2 Analisis Regresi Berganda.....	65
4.3.3 Pengujian Hipotesis dengan uji t.....	68
4.3.4 Pembahasan.....	70
4.3.4.1 Pengaruh ROA Terhadap Harga Saham Perusahaan Food and Beverage.....	70
4.3.4.2 Pengaruh ROE Terhadap Harga Saham Perusahaan Food and Beverage.....	71
4.3.4.3 Pengaruh EPS Terhadap Harga Saham Perusahaan Food and Beverage	72

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan.....	73
5.2 Saran.....	74

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel :	Hal :
1. Harga Saham Perusahaan Food and Beverage periode 2006-2008.....	5
2. ROA Perusahaan Food and Beverage yang Go Public di BEI	56
3. ROE Perusahaan Food and Beverage yang Go Public di BEI.....	58
4. EPS Perusahaan Food and Beverage yang Go Public di BEI.....	59
5. Harga Saham Perusahaan Food and Beverage yang Go Public di BEI.....	60
6. Data Uji Autokorelasi.....	61
7. Data Uji Multikolinieritas.....	62
8. Data Uji Heterokedastisitas.....	65
9. Data Koefisien Regresi Linier Berganda.....	66
10. Data Uji t Analisis Regresi.....	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar :	Hal :
1. Kerangka Pikir.....	33

LAMPIRAN

Lampiran :

1. Data Sekunder (Data-data Harga Saham, Return On Asset, Return On Equity, Earning Per Share Pada Perusahaan Food and Beverage tahun 2006-2008).
2. Hasil Analisis Regresi Berganda dan Hasil Asumsi Klasik.
3. Tabel Distribusi t.

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *RETURN ON EQUITY* DAN
EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM PADA
PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* YANG *GO PUBLIC*
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh :

Verra Dwi Ratna Sari

ABSTRAKSI

Kehadiran pasar modal di Indonesia semakin memberikan kesempatan luas bagi perusahaan untuk memperoleh dana dari masyarakat, hal ini akan membawa pengaruh baik bagi investor maupun bagi perusahaan sendiri. Harga dari saham atau efek lainnya berfluktuasi sesuai dengan penawaran dan permintaan terhadap efek yang bersangkutan. Harga dari saham atau efek merupakan barometer dari pandangan mereka mengenai masa depan industri dan ekonomi pada umumnya. Investor akan memperoleh tingkat pengembalian yang tinggi apabila ekspektasi dan analisisnya terhadap harga suatu saham benar, sebaliknya investor akan menderita kerugian yang tinggi pula apabila ekspektasi dan analisisnya terhadap suatu saham tidak benar. Keterbatasan informasi dan analisis yang dilakukan merupakan salah satu sebab sehingga investor menderita kerugian. Rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return On Asset*, *Return On Equity*, *Earning Per Share*. Rasio keuangan ini digunakan oleh investor untuk memprediksi harga saham di masa datang. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS) terhadap harga saham pada perusahaan *Food and Beverage* yang *go public* di Bursa Efek Indonesia.

Dalam penelitian ini populasi yang dijadikan obyek adalah perusahaan *Food and Beverage* yang *go public* di BEI sebanyak 17 perusahaan. obyek penelitian diambil sample sebanyak 10 perusahaan *Food and Beverage* yang *go public* di BEI. Peneliti menggunakan metode *purposive sampling*. Metode statistik yang digunakan adalah Analisis Regresi Berganda.

Dari hasil analisis diketahui bahwa variabel *Return On Asset*, *Return On Equity* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham, sedangkan *Earning Per Share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham.

Kata kunci : *Harga saham*, *Return On Asset*, *Return On Equity*, *Earning Per Share*.

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, di mana investasi di sini dapat diartikan sebagai penanaman modal untuk satu atau lebih aktiva yang dimiliki dan biasanya berjangka waktu lama dengan harapan mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang.

Sehubungan dengan investasi pada pasar modal, pemerintah Indonesia beranggapan bahwa pasar modal merupakan sarana yang dapat mendukung percepatan pembangunan ekonomi Indonesia. Hal ini dimungkinkan karena pasar modal menggalang pergerakan dana jangka panjang dari masyarakat (*investor*) yang kemudian disalurkan pada sektor-sektor yang produktif dengan harapan sektor tersebut dapat berkembang dan menghasilkan lapangan pekerjaan yang baru bagi masyarakat.

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 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.

Informasi yang terdapat pada laporan keuangan sangat berguna bagi pihak-pihak yang mempunyai kepentingan di perusahaan tersebut, contohnya manajemen sebagai pihak intern perusahaan menggunakan laporan keuangan sebagai dasar pengukuran kinerja perusahaan. Bagi pihak ekstern, seperti *investor* menggunakan laporan keuangan untuk membantu kegiatan investasi di pasar modal. Pasar modal merupakan wahana bagi pihak yang memerlukan dana (*borrower*) dengan pihak yang kelebihan dana (*Lender*).

Harga saham mencerminkan juga nilai dari suatu perusahaan. Jika perusahaan mencapai prestasi yang baik, maka saham perusahaan tersebut akan banyak diminati oleh para investor. Prestasi baik yang dicapai perusahaan dapat dilihat di dalam laporan keuangan yang dipublikasikan oleh perusahaan (*emiten*). *Emiten* berkewajiban untuk mempublikasikan laporan keuangan pada periode tertentu. Laporan keuangan ini sangat berguna bagi *investor* untuk membantu dalam pengambilan keputusan investasi, seperti menjual, membeli, atau menanam saham.

Untuk menilai kondisi keuangan dan prestasi perusahaan, analisis keuangan memerlukan beberapa tolak ukur. Tolak ukur yang sering dipakai adalah rasio atau indeks, yang menghubungkan dua data keuangan yang satu dengan yang lainnya. Analisis dan interpretasi dari macam-macam rasio dapat memberikan informasi yang lebih baik tentang kondisi keuangan dan prestasi keuangan perusahaan bagi para analisis yang lebih ahli dan berpengalaman dibandingkan analisis yang hanya didasarkan atas data keuangan sendiri-sendiri yang tidak berbentuk rasio.

Peneliti mengambil sampel perusahaan yang tercatat di BEI. Yaitu perusahaan yang go public di Indonesia yang tercatat di BEI dan difokuskan pada perusahaan makanan dan minuman (*food and beverage*) antara tahun 2006 hingga tahun 2008. **BEI (*Bursa Efek Indonesia*)**. Digunakan perusahaan *Food and Beverage* sebagai penelitian karena saham yang berasal dari produk *Food and Beverage* merupakan saham yang banyak diminati oleh investor. Perusahaan *Food and Beverage* mampu memberikan bagian keuntungan yang diberikan emiten kepada pemegang sahamnya.

Berikut ini adalah fenomena yang terjadi pada beberapa perusahaan *food and beverage* yang go public di Bursa Efek Indonesia, antara lain :

Majalah **SWA** Kamis, 30 Maret 2006 menyoroti tentang Laba Bersih Indofood Turun 68 %. Laba bersih PT. INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk tahun 2005 mengalami kemerosotan hingga 68 %

dibanding tahun sebelumnya, yaitu menjadi Rp. 124 Milyar dari Rp. 386,9 Milyar tahun 2004. penurunan ini disebabkan adanya beban kerugian sebesar Rp, 287,4 Milyar.

PT. Delta Djakarta Tbk mencatat laba bersih sebesar Rp 43,284 miliar pada tahun 2006, turun sekitar 23,26% dibanding tahun 2005 sebesar Rp 56,405 miliar. Penurunan laba bersih tersebut terkait dengan tertekannya penjualan bersih perseroan pada tahun 2006 dari Rp 432,729 miliar menjadi Rp 396,733 miliar. (www.e-bursa.com)

Dari fenomena diatas dapat dilihat bahwa hal ini yang terjadi pada sebagian perusahaan *food and beverage* yang *go public* di Bursa Efek Indonesia. Terbukti bahwa harga saham perusahaan *food and beverage* sebagian berfluktuasi cenderung mengalami penurunan, hal ini dapat dilihat pada tabel sebagai berikut :

Tabel I : Harga Saham Perusahaan *Food and Beverage* di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2006-2008 dalam rupiah (Rp)

No	Nama Perusahaan	2006	2007	2008
1.	PT Fast Food Indonesia Tbk	1820	2450	3100
2	PT Mayora Indah Tbk	1620	1750	1140
3	PT Aqua Golden Mississippi Tbk	110000	129500	127000
4	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	55000	55000	49500
5	PT Ultra Jaya Milk Tbk	435	650	800
6	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	1350	2575	930
7	PT Delta Djakarta Tbk	22800	16000	20000
8	PT Siantar TOP Tbk	210	370	150
9	PT Tiga Pilar Sejahtera Tbk	175	750	425
10	PT Tunas Baru Lampung Tbk	240	630	190
11	PT Davomas Abadi Tbk	590	250	58
12	PT Sinar Mas Multiartha Tbk	305	810	255
13	PT Sekar Laut Tbk	285	75	90
14	PT Akasha Wira Int Tbk	1110	730	225
15	PT Pioneerindo Gourmet Int Tbk	400	400	400
16	PT Cahaya Kalbar Tbk	590	800	700
17	PT Prasadha Aneka Niaga Tbk	100	51	100

Sumber : www.idx.co.id dan Indonesian Capital Market Directory Tahun 2009

Dari Tabel tersebut diketahui perusahaan yang memiliki harga saham terendah pada tahun 2006 adalah: perusahaan *Prasidha Aneka Niaga* sebesar 100. Pada tahun 2007 adalah perusahaan *Prasidha Aneka Niaga* sebesar 51 dan pada tahun 2008 harga saham terendah didapat pada perusahaan *Davomas Abadi* sebesar 58.

Para investor dalam *asset financial* juga mengharapkan harga yang maksimal. Harapan untuk memperoleh harga yang maksimal tersebut diusahakan agar dapat terwujud dengan mengadakan analisis dan upaya tindakan-tindakan berkaitan dengan investasi dalam sahamnya. Tingkat pengembalian yang diharapkan investor merupakan jumlah probabilitas keuntungan pada serangkaian yang mungkin terjadi. Untuk keperluan tersebut investor memerlukan alat ukur yang memadai terhadap proyeksi keuntungan perusahaan di masa mendatang dengan tingkat probabilitas yang berbeda-beda.

Beberapa variabel rasio keuangan yang mempengaruhi harga saham suatu perusahaan, dalam hal ini perusahaan *food and beverage* yang *go public* di Bursa Efek Indonesia antara lain :

Return On Assets (ROA) menunjukkan pengukuran ektivitas kegiatan operasional manajemen dalam mendayagunakan seluruh aktiva perusahaan untuk menghasilkan keuntungan bagi investor. ROA merupakan indikator keberhasilan manajemen dalam menjalankan

kegiatan operasinya, semakin besar nilai rasio ini, semakin baik keadaan suatu perusahaan. (Sartono, 2001 : 123)

Return On Equity (ROE) mengukur kemampuan perusahaan memperoleh laba yang tersedia bagi pemegang saham perusahaan. Rasio ini dipengaruhi oleh besar kecilnya utang perusahaan, apabila proporsi utang makin besar maka rasio ini juga akan besar. (Fakhrudin dan Hadiano, 2001 : 65).

Earning Per Share (EPS) merupakan rasio yang menunjukkan berapa besar keuntungan (*return*) yang diperoleh investor atau pemegang saham per saham. semakin tinggi nilai EPS tentu saja menggembirakan pemegang saham, karena semakin besar laba yang disediakan untuk pemegang saham. (Darmadji dan Fakhrudin, 2001 : 139)

` Berdasarkan uraian diatas maka penulis melakukan penelitian tentang pengaruh *ROA, ROE* dan *EPS* terhadap harga saham pada perusahaan *food and beverage*. Ruang lingkup penelitian ini dibatasi pada obyek usaha yang *go publik* di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam perusahaan *food and beverage* dengan tujuan untuk memperoleh hasil penelitian yang memuaskan. Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi investor maupun calon investor sebagai bahan pertimbangan dalam membuat keputusan investasi dalam pemilihan perusahaan.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka peneliti mengambil judul “**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSET* ,*RETURN ON EQUITY* DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA**”

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan di atas, maka perumusan masalah yang dapat dikemukakan adalah sebagai berikut :

1. Apakah ROA (*Return on Asset*) berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan *food and beverage* yang *go public* di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah ROE (*Return on Equity*) berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan *food and beverage* yang *go public* di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah EPS (*Earning Per Share*) berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan *food and beverage* yang *go public* di Bursa Efek Indonesia?

1.3. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian yaitu :

1. Untuk menganalisis pengaruh ROA (*Return on Asset*) terhadap harga saham pada perusahaan *food and beverage* yang *go public* di Bursa

Efek Indonesia

2. Untuk menganalisis pengaruh ROE (*Return on Equity*) terhadap harga saham pada perusahaan *food and beverage* yang *go public* di Bursa

Efek Indonesia

3. Untuk menganalisis pengaruh EPS (*Earning Per Share*) terhadap harga saham pada perusahaan *food and beverage* yang *go public* di Bursa

Efek Indonesia

1.4. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang dapat diambil dalam penelitian ini adalah :

1. Bagi pihak investor

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai masukan dalam melakukan prediksi harga saham, yang pada akhirnya dapat memberikan sumbangan informasi bagi pihak investor untuk mengambil keputusan membeli atau tidak saham tersebut.

2. Bagi Peneliti

Penelitian ini bermanfaat untuk memperdalam dan mengaplikasikan teori yang sudah diperoleh, terutama dalam hal menganalisa kinerja keuangan perusahaan.