

**PENGARUH ROE (*RETURN ON EQUITY*), ROA (*RETURN ON ASSETS*)
DAN EPS (*EARNING PER SHARE*) TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN ROKOK YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK
INDONESIA**

SKRIPSI



Diajukan oleh:
Dewi Arum Citrawati
0913215038/FE/EA

Kepada
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2012

**PENGARUH ROE (*RETURN ON EQUITY*), ROA (*RETURN ON ASSETS*)
DAN EPS (*EARNING PER SHARE*) TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN ROKOK YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK
INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Akuntansi**



**Diajukan oleh:
Dewi Arum Citrawati
0913215038/FE/EA**

**Kepada
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2012**

SKRIPSI

**PENGARUH ROE (*RETURN ON EQUITY*), ROA (*RETURN ON ASSETS*)
DAN EPS (*EARNING PER SHARE*) TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN ROKOK YANG *GO PUBLIK* DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Disusun oleh :

Dewi Arum Citrawati
0913215038/FE/AK

**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima Oleh
Tim Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
Pada tanggal 30 Maret 2012**

**Pembimbing :
Pembimbing Utama**

**Tim Penguji
Ketua**

Dra. Ec. Anik Yuliati, MAks

Dra. Ec. Siti Sundari, MSi
Sekretaris

Dra. Ec. Anik Yuliati, MAks
Anggota

Drs. Ec. Muslimin, MSi

**Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran”
Jawa Timur**

Dr. H. Dhani Ichsanuddin Nur, SE, MM
NIP. 196309241989031001

SKRIPSI

**PENGARUH ROE (*RETURN ON EQUITY*), ROA (*RETURN ON ASSETS*)
DAN EPS (*EARNING PER SHARE*) TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN ROKOK YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK
INDONESIA**

yang diajukan

Dewi Arum Citrawati

0913215038/FE/EA

disetujui untuk Ujian Lisan oleh

Pembimbing Utama

Dra. Ec. Anik Yuliati.MAks

NIP. 030 217 155

Tanggal : 26 – 3 – 2012

Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi

Drs. Ec. H. Rahman A. Suwaidi, MSi

NIP. 196003301986031003

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat, hidayah, dan karunia-Nya yang tak terhingga saya berkesempatan menimba ilmu hingga jenjang Perguruan Tinggi. Berkat rahmat-Nya pula memungkinkan saya untuk menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH ROE (*RETURN ON EQUITY*), ROA (*RETURN ON ASSETS*) DAN EPS (*EARNING PER SHARE*) TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN ROKOK YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA”**.

Sebagaimana diketahui bahwa penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk dapat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (SE). Walaupun dalam penulisan skripsi ini penulis telah mencurahkan segenap kemampuan yang dimiliki, tetapi penulis yakin tanpa adanya saran, dan bantuan maupun dorongan dari beberapa pihak, maka skripsi ini tidak akan mungkin dapat tersusun sebagaimana mestinya.

Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Teguh Soedarto, MP selaku Rektor Universitas Pembangunan “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Dr. Dhani Ichsanuddin N., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Drs. Ec. H. Rahman A. Suwaidi, MSi selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan “Veteran” Jawa Timur.

4. Ibu Dr. Sri Trisnaningsih, SE, MSi selaku Ketua ProgdI Akuntansi Universitas Pembangunan “Veteran” Jawa Timur.
5. Ibu Dra. Ec Anik Yuliati, MAks selaku Dosen Pembimbing yang dengan kesabaran dan kerelaan telah membimbing dan memberi petunjuk yang sangat berguna, sehingga terselesaikannya skripsi ini.
6. Bapak Drs. Ec. Siti Sundari, MAks selaku Dosen Wali yang telah memberi bantuan dan nasihat.
7. Segenap tenaga kerja, karyawan, dan rekan-rekan mahasiswa/i terutama Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan “Veteran” Jawa Timur.
8. Bapak, Ibu dan saudara – saudari saya serta orang - orang tersayang, yang telah memberikan doa, kasih sayang, dukungan, dan bantuannya secara moril maupun materiil yang telah diberikan selama ini, sehingga mampu menghantarkan penulis menyelesaikan studinya.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan di dalam penulisan skripsi ini, oleh karenanya penulis senantiasa mengharapkan kritik dan saran bagi perbaikan di masa mendatang. Besar harapan penulis, semoga skripsi ini memberikan manfaat bagi pembaca.

Surabaya, Maret 2012

Penulis

DAFTAR ISI

BAB I	PENDAHULUAN	1
1.1	Latar Belakang	1
1.2	Perumusan Masalah	4
1.3	Tujuan Penelitian	4
1.4	Manfaat Penelitian	5
BAB II	TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1.	Penelitian Terdahulu	7
2.2.	Landasan Teori.....	9
2.2.1.	Pasar Modal	9
2.2.1.1.	Pengertian Pasar Modal	9
2.2.1.2.	Fungsi Pasar Modal.....	10
2.2.1.3.	Peranan Pasar Modal.....	12
2.2.1.4.	Manfaat Pasar Modal	12
2.2.1.5.	Jenis – Jenis Pasar Modal	14
2.2.2.	Saham.....	15
2.2.2.1.	Pengertian Saham.....	15
2.2.2.2.	Jenis – Jenis Saham.....	16
2.2.3.2.	Jenis harga saham	18
2.2.3.3.	Penilaian Harga Saham	20
2.2.4.	Rasio Keuangan	20
2.2.4.1.	Definisi Rasio Keuangan	20

2.2.4.2. Keunggulan Rasio Keuangan.....	21
2.2.4.3. Keterbatasan Analisa Rasio	22
2.2.4.4. Jenis Rasio Keuangan	22
2.2.5. Pengaruh ROE, ROA dan EPS Terhadap Harga Saham.....	29
2.2.5.1. Pengaruh ROE Terhadap Harga Saham.....	29
2.2.5.2. Pengaruh ROA Terhadap Harga Saham	30
2.2.5.3. Pengaruh EPS Terhadap Harga Saham.....	30
2.3. Kerangka Pikir	31
2.4. Hipotesis	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	32
3.1. Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel.....	32
3.2. Teknik Penentuan Sampel.....	34
3.2.1. Populasi.....	34
3.2.2. Sampel.....	34
3.3. Teknik Pengumpulan Data.....	35
3.3.1. Jenis Data	35
3.3.2. Sumber Data.....	35
3.3.3. Pengumpulan Data	35
3.4. Teknik Analisis Dan Uji Hipotesis	35
3.4.1. Uji Normalitas.....	35
3.4.2. Uji Asumsi Klasik.....	36
3.4.3. Teknik Analisis	38
3.4.4. Uji Hipotesis	39

3.4.4.1. Uji T	39
3.4.4.2. Uji Kecocokan Model	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	42
4.1. Deskripsi Obyek Penelitian.....	42
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian.....	47
4.2.1. Deskripsi Return On Equity (ROE)	47
4.2.2. Diskripsi Return On Equity (ROA)	50
4.2.3. Deskripsi Earning Per Share (EPS).....	52
4.2.4. Deskripsi Tentang Harga Saham (Y)	54
4.3. Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	56
4.3.1. Uji Normalitas.....	56
4.2.2. Uji Asumsi Klasik.....	56
4.2.2.1. Uji Autokorelasi.....	57
4.2.2.2. Uji Multikolinieritas.....	58
4.2.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	60
4.3.3. Hasil Pengujian Regresi Linier Berganda.....	60
4.3.4. Hasil Pengujian Hipotesis	62
4.3.3.1. Uji t	62
4.3.3.2. Uji Signifikansi Persamaan Regresi.....	63
4.4. Pembahasan Hasil Penelitian	64
4.4.1. Implikasi Penelitian	64
4.4.2. Perbedaan Penelitian Sekarang dengan Penelitian Terdahulu	66
4.4.3. Keterbatasan Hasil Penelitian	67

BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN.....	68
5.1.	Kesimpulan	68
5.2.	Saran	68

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 : Harga Saham Perusahaan Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2006 – 2010.....	3
Tabel 4.1 : Return On Equity (ROE) (X1) Tahun 2006 – 2010 (dalam %)	48
Tabel 4.2 : Return On Assets (ROA) (X2) Tahun 2006 – 2010 (dalam %)	50
Tabel 4.3 : Earning Per Share (EPS) (X3) Tahun 2006 – 2010 (dalam jutaan rupiah)	52
Tabel 4.4 : Harga Saham (Y) Tahun 2006 – 2010 (dalam rupiah)	54
Tabel 4.5 : Hasil Uji Normalitas	56
Tabel 4.6 : Nilai VIF	58
Tabel 4.7 : Nilai VIF Setelah Pengujian Ulang	59
Tabel 4.8 : Hasil Korelasi Rank Spearman	60
Tabel 4.9 : Persamaan Regresi Linier Berganda.....	61
Tabel 4.11 : Hasil Uji t.....	62
Tabel 4.10 : Hasil Uji Signifikansi Persamaan Regresi	63
Tabel 4.12 : Perbedaan-Perbedaan Penelitian Ini Dengan Penelitian Terdahulu .	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Kerangka Pikir	31
Gambar 4.1 : Kurva Return On Equity (ROE) Tahun 2006 – 2010 (dalam %)..	48
Gambar 4.2 : Kurva Return On Assets (ROA) Tahun 2006 – 2010 (dalam %) .	51
Gambar 4.3 : Kurva Earning Per Share (EPS) Tahun 2006 – 2010.....	53
Gambar 4.4 : Kurva Harga Saham Tahun 2006 – 2010.....	55
Gambar 4.5 : Distribusi Daerah Keputusan Autokorelasi.....	57

**PENGARUH ROE (*RETURN ON EQUITY*), ROA (*RETURN ON ASSETS*)
DAN EPS (*EARNING PER SHARE*) TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN ROKOK YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Oleh :

Dewi Arum Citrawati

Abstraksi

Tolak ukur peningkatan nilai perusahaan adalah dengan harga saham, tinggi rendahnya harga saham dipengaruhi oleh faktor internal maupun faktor eksternal. Faktor yang dapat diamati adalah faktor internal seperti rasio perusahaan tersebut, khususnya yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Atas dasar tersebut penelitian ini bertujuan untuk memperoleh informasi tentang pengaruh ROE (*Return On Equity*), ROA (*Return On Assets*) dan EPS (*Earning Per Share*) dalam penentuan harga saham.

Penelitian kuantitatif ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Indonesian Capital Market Directory (ICMD) untuk perusahaan rokok yang go public di Bursa Efek Indonesia dengan *purposive sampling* maka sampel penelitian ini berjumlah 3 perusahaan dengan tahun pengamatan 5 tahun yaitu selama periode 2006-2010. Penelitian ini diuji menggunakan regresi linier berganda untuk mengetahui pengaruh rasio ROE (*Return On Equity*), ROA (*Return On Assets*) dan EPS (*Earning Per Share*) terhadap harga saham.

Pengujian dilakukan dua kali dikarenakan pada mulanya ditemui adanya variabel yang tidak memenuhi asumsi klasik dimana nilai VIF yang lebih besar dari 10, dan untuk mengatasinya adalah dengan mengeliminasi variabel yang memiliki nilai multikolinieritas tertinggi yaitu variabel ROA (*Return On Assets*) yang kemudian diuji kembali. Dari pengujian yang kedua dapat disimpulkan bahwa : secara parsial ROE (*Return On Equity*) tidak berpengaruh terhadap harga saham dan EPS (*Earning Per Share*) berpengaruh terhadap harga saham.

Kata kunci : ROE (*Return On Equity*), ROA (*Return On Assets*), EPS (*Earning Per Share*), Harga Saham

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pasar modal memiliki peran penting dalam kegiatan ekonomi terutama di negara yang menganut sistem ekonomi pasar, sehingga sering dijadikan tolak ukur kemajuan ekonomi negara yang bersangkutan, karena dapat menjadi sumber dan alternatif pembiayaan bagi perusahaan selain bank. Sesuai dengan fungsinya, pasar modal sebagai sarana untuk mobilisasi dana yang bersumber dari masyarakat keberbagai sektor yang melaksanakan investasi.

Perusahaan harus cukup mempunyai alat-alat likuid dalam jangka pendek dan mempunyai keuntungan yang memadai dalam jangka panjang. Bagi pemegang saham, disamping memperhatikan tingkat likuiditas dan profitabilitas, juga berkepentingan dengan kebijaksanaan perusahaan yang mempengaruhi harga saham perusahaan di pasaran, disamping memperhatikan kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban yang segera harus dipenuhi, kemampuan perusahaan untuk melunasi semua utang-utangnya, kemampuan untuk memperoleh laba, juga berkepentingan untuk mengetahui efisiensi penggunaan modal dengan sumber-sumbernya (Jumingan, 2006:121)

Salah satu sumber dana perusahaan berasal dari modal saham yang ditanamkan oleh para investor, maka secara otomatis modal saham merupakan bagian dari laporan manajemen perusahaan kepada para pemegang saham atau investor. Dalam perekonomian modern, laporan keuangan sudah merupakan

media penting dalam proses pengambilan keputusan ekonomis. Laporan keuangan ini sudah menjadi kebutuhan para pengusaha, investor, bank, manajemen, pemerintah maupun perilaku pasar modal (Harahap, 2001:7)

Dalam berinvestasi, seorang investor memerlukan informasi tentang perusahaan mana yang dapat memberikan keuntungan dikemudian hari. Analisis investasi saham merupakan hal yang mendasar untuk diketahui para pemodal, mengingat tanpa analisis yang baik dan rasional para pemodal akan mengalami kerugian. Keputusan membeli saham terjadi bila nilai perkiraan suatu saham diatas harga saham. Sebaliknya keputusan menjual saham terjadi bila nilai perkiraan suatu saham dibawah harga pasar yang dapat timbul dari adanya fluktuasi pertumbuhan dan perkembangan perusahaan yang bersangkutan.

Tolak ukur peningkatan nilai perusahaan adalah dengan peningkatan harga saham. Tinggi rendahnya harga saham merupakan penilaian sesaat yang dipengaruhi oleh banyak faktor yaitu faktor internal dan faktor eksternal. (Nirawati, 2003). Harga saham suatu perusahaan mencerminkan nilai perusahaan dimata investor, apabila harga saham suatu perusahaan tinggi, maka nilai perusahaan dimata investor juga baik dan begitu juga sebaliknya, oleh karena itu harga saham merupakan hal yang penting bagi perusahaan.

Peneliti mengambil sampel perusahaan yang tercatat di BEI. Yaitu perusahaan rokok yang go public di Indonesia antara tahun 2006 hingga tahun 2010. Dari tabel 1 dapat dilihat bahwa harga saham perusahaan rokok yang terdaftar di BEI mengalami fluktuatif dari tahun 2006 hingga 2010.

Tabel 1.1 : Harga Saham Perusahaan Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2006 – 2010.

No	NAMA PERUSAHAAN	Tahun				
		2006	2007	2008	2009	2010
1	PT. GUDANG GARAM, TBK	10,200	8,500	4,250	21,550	40,000
2	H.M. SAMPOERNA TBK	9,700	14,300	8,100	10,400	28,150
3	BENTOEL INTERNASIONAL INVESTAMA TBK	310	560	520	650	800

Sumber : www.duniainvestasi.com/bei/summaries

Harga saham PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2006 senilai 10,200 dua tahun berikutnya mengalami penurunan yaitu 8,500 pada tahun 2007 dan 4,250 pada tahun 2008 namun pada dua tahun kemudian mengalami peningkatan yang drastis yaitu 21,550 pada tahun 2009 dan 40,000 pada tahun 2010. Harga saham PT. H.M. Sampoerna Tbk pada tahun 2006 senilai 9,700 tahun berikutnya mengalami peningkatan menjadi 14,300, namun menurun lagi menjadi 8,100 pada tahun 2008, dua tahun berikutnya berangsur mengikat sebesar 10,400 pada tahun 2009 dan 28,150 pada tahun 2010. Sedangkan harga saham Bentoel Internasional Investama Tbk pada tahun 2006 sebesar 310 meningkat menjadi 560 pada tahun 2007, namun pada tahun 2008 mengalami penurunan menjadi 520. dua tahun berikutnya berangsur – angsur meningkat dari 650 pada tahun 2009 menjadi 800 pada tahun 2010.

Rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba disebut juga *Operating Ratio*. Rasio profitabilitas yang diuji dalam penelitian ini yaitu: ROE (*Retrurn on Equity*), ROA (*Return on Assets*), dan EPS (*Earning per Share*). *Return on equity* mengukur kemampuan

perusahaan dalam menciptakan laba yang tersedia bagi pemegang saham. Dalam perhitungannya, ROE merupakan perbandingan antara *Earning After Taxes* dengan Modal sendiri. Rasio ini juga dipengaruhi oleh besar kecilnya utang perusahaan, jika proporsi utang semakin besar maka rasio ini juga akan makin besar. *Return on assets* atau *return on investment* menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari aktiva yang dipergunakan. ROA diperoleh dari rasio antara *Earning After Taxes* dengan total aktiva. Sedangkan EPS (*Earning per Share*) menunjukkan kemampuan setiap lembar saham dalam menciptakan laba dalam satu periode pelaporan keuangan.

Berdasarkan uraian diatas, maka penulis melakukan penelitian dengan judul “PENGARUH ROE (*RETURN ON EQUITY*), ROA (*RETURN ON ASSETS*) DAN EPS (*EARNING PER SHARE*) TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN ROKOK YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA”.

1.2.Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah diuraikan sebelumnya, maka dapat disusun suatu perumusan masalah yang akan diteliti yaitu: Apakah ROE (*Return On Equity*), ROA (*Return On Asset*) dan EPS (*Earning Per Share*) berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan rokok yang go public di Bursa Efek Indonesia?

1.3.Tujuan Penelitian

Sesuai dengan masalah yang dikemukakan pada bagian sebelumnya, tujuan utama penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh

ROE (*Return On Equity*), ROA (*Return On Asset*) dan EPS (*Earning Per Share*) terhadap harga saham pada perusahaan rokok yang go public di Bursa Efek Indonesia.

1.4. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat. Adapun manfaat yang dapat diambil dalam penelitian ini:

1. Manfaat Bagi Perusahaan

Dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan manajemen dalam menilai kondisi keuangan dan kinerja perusahaannya, agar dapat menarik investor serta sebagai perbandingan kinerja antara perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

2. Manfaat Bagi Investor

Dapat memberikan informasi kepada investor dan pihak lain yang membutuhkan informasi mengenai kinerja keuangan perusahaan-perusahaan yang dapat digunakan dalam rangka pengambilan keputusan investasi pada perusahaan yang terdaftar di BEI.

3. Manfaat Bagi Peneliti

Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai sarana untuk menerapkan teori yang diperoleh selama perkuliahan pada kondisi yang sebenarnya serta menjadi bahan perbandingan untuk penelitian lebih lanjut.

4. Manfaat Bagi Civitas Akademika

Diharapkan menjadi sumber informasi yang dapat memberikan sumbangan bagi ilmu pengetahuan serta menambah koleksi kepustakaan dan agar dapat dijadikan sebagai bahan referensi bagi penelitian berikutnya di masa yang akan datang.