

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN MENURUT PIOTROSKI
F-SCORE TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ 45 DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2016-2018**

Oleh:

Nama : Lieviana Sari Bong

Nim : 37160122

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

Oktober 2020



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



PENGESAHAN

PENGARUH KINERJA KEUANGAN MENURUT PIOTROSKI FSCORE TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ 45 DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2018

Diajukan Oleh

Nama : Lieviana Sari Bong

Nim : 37160122

Jakarta, 20 Oktober 2020

Disetujui Oleh:

Pembimbing

(Sugi Suhartono, S.E., M.Ak)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2020

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
© Hak Cipta Milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRAK

Lieviana Sari bong / 37160122 / 2020 / Pengaruh Kinerja Keuangan menurut Piotroski F-Score terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018 / Sugi Suhartono, S.E., M.Ak.

Kinerja keuangan merupakan sumber informasi untuk mengetahui bagaimana kinerja suatu perusahaan. Investor yang akan menanamkan modalnya akan menganalisis terlebih dahulu bagaimana kondisi kinerja keuangan untuk mengetahui seberapa baik perusahaan mengelola usahanya. Terdapat banyak analisis fundamental yang dapat digunakan investor. Salah satu analisis fundamental yang dapat digunakan investor dalam penilaian kinerja keuangan adalah metode Piotroski F-Score. F-Score adalah suatu pengukuran yang dihitung berdasarkan 9 indikator yang dibagi menjadi 3 bagian utama yaitu profitabilitas, leverage likuiditas dan pendanaan, dan efisiensi operasional. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari kinerja keuangan berdasarkan Piotroski F-Score terhadap harga saham perusahaan.

Teori yang mendasari penelitian ini adalah teori sinyal dan teori efisiensi pasar. Teori sinyal adalah teori yang menjelaskan bahwa informasi keuangan yang diberikan oleh perusahaan melalui kinerja keuangan adalah sinyal yang diterima oleh pihak luar, dalam hal ini adalah investor. Informasi keuangan pada kinerja keuangan dapat menjadi sinyal baik atau buruk bagi investor. Teori efisiensi pasar adalah teori yang menjelaskan bahwa pasar yang efisien adalah pasar yang harga sahamnya tercermin sepenuhnya dari seluruh informasi yang tersedia.

Sampel penelitian adalah 19 perusahaan yang konsisten terdaftar dalam indeks LQ 45 tahun 2016-2018 dengan total 57 sampel. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Pengujian menggunakan bantuan SPSS 25 untuk menguji kesamaan koefisien (*pooling*), analisis pengujian hipotesis menggunakan analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji signifikansi simultan (uji F), uji signifikansi parameter individual (uji t), uji koefisiensi determinasi dan analisis regresi berganda.

Hasil dari pengujian yang dilakukan menyatakan data dapat di *pooling*. Dalam uji asumsi klasik data pada penelitian sudah lulus dalam uji f karena sudah sesuai dengan kriteria pengambilan keputusan. Berdasarkan hasil uji t variabel *current ratio*, *debt to asset ratio* dan F-Score mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *return on asset*, *operation cash flow*, *total asset turnover* dan *gross profit margin* tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham. Sedangkan variabel *current ratio*, *debt to asset ratio* dan F-Score mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham.

Kata kunci : *Return On Asset (ROA)*, *Operation Cash Flow (OCF)*, *Total Asset Turnover (TAT)*, *Gross Profit Margin (GPM)*, *Current Ratio (CR)*, *Debt to Asset Ratio (DAR)*, Piotroski F-Score, Harga Saham

ABSTRACT

Lieviana Sari Bong / 37160122 / 2020 / The Effect of Financial Performance according to Piotroski F-Score toward to Stock Price at Company that listed in LQ 45 index of Indonesia Stock Exchange Period 2016-2018 / Sugi Suhartono, S.E., M.Ak.

Financial performance is the source of information to know how company performance. Investor will do some fundamental analysis before decide to invest their shares to know how well a company can manage their business. There are a lot of fundamental analysis method that investor can apply. One of those is Piotroski F-Score method. F-Score is measurement which is calculated based on 9 indicator divided into 3 main groups consist of profitability, leverage liquidity and source of funds and operating efficiency. This study aims to examine the effect of fundamental analysis based on the F-Score strategy toward to the company stock price.

The theories underlying this research are signalling theory and efficiency market theory. Signalling theory is a theory that explained if financial information through financial performance that published by company is like a signal for outsiders, in this case is investor. The signal can be good or bad signal. Efficiency market theory is theory that explained that if market is efficient then market prices reflect all the available information.

The research sample consisted of 19 companies that consistently listed in LQ 45 index period 2016-2018 with 57 samples in total. Sampling is done by purposive sampling method. The researcher used the SPSS 25 to test the similarity coefficient (pooling), descriptive statistical test, classic assumption test, simultaneous significant test (F test), partial regression coefficient test (t test), coefficient of determination test and multiple regression test.

The results of the tests carried out state that data can be pooled. For the classic assumption test the data has passed for the F test because it has met the criteria that have been set. According to t test variable current ratio, debt to asset ratio dan F-Score have a negative and significant effect to stock prices.

The results of this study indicate that return on asset, operation cash flow, total asset turnover dan gross profit margin do not have a significant effect on stock prices. However, variable current ratio, debt to asset ratio dan F-Score have a negative and significant effect to stock prices.

Keywords : *Return On Asset (ROA), Operation Cash Flow (OCF), Total Asset Turnover (TATO), Gross Profit Margin (GPM), Current Ratio (CR), Debt to Asset Ratio (DAR), Piotroski F-Score, and Stock Price*





KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkat rahmat dan karunia-Nya lah sehingga peneliti dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik serta tepat waktu.

Peneliti juga menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat diselesaikan dengan baik tanpa bantuan, bimbingan, petunjuk, dorongan semangat dan doa dari semua pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi ini. Secara khusus, peneliti ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Sugi Suhartono, S.E., M.Ak., selaku dosen pembimbing, yang telah bersedia meluangkan waktu dan pikiran untuk membimbing sehingga penelitian dapat diselesaikan dengan baik.
2. Seluruh dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan ilmu dan pemahaman serta membimbing peneliti dalam masa studi menyelesaikan Pendidikan Strata Satu (S1) Program Studi Akuntansi.
3. Kedua orangtua dan saudara, atas setiap dukungan, perhatian, kesabaran, motivasi dan doa yang selalu dipanjatkan untuk peneliti.
4. Semua teman-teman, yang selalu membantu dan mendukung peneliti selama proses pembuatan penelitian.

Peneliti menyadari akan keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki sehingga masih banyak kekurangan yang harus disempurnakan dalam skripsi ini. Akan tetapi, peneliti berharap semoga skripsi ini dapat membantu dan bermanfaat bagi pembaca dan pihak-pihak lain yang membaca penelitian ini di kemudian hari.

Jakarta, 20 Oktober 2020

Peneliti

Lieviana Sari Bong

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A Latar Belakang Masalah	1
B Identifikasi Masalah	8
C Batasan Masalah	8
D Batasan Penelitian	9
E Rumusan Masalah	9
F Tujuan Penelitian	9
G Manfaat Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	11
A Landasan Teori	11
1. Teori Sinyal (signaling theory)	11
2. Teori efisiensi pasar	12
3. Pasar Modal	14
4. Saham	15
5. Kinerja Keuangan	16
6. LQ 45	18
7. Piotroski F-Score	19
8. Profitabilitas	21
9. Leverage	21
10. likuiditas	22
11. Efisiensi operasional	22
B Penelitian Terhadulu	23
C Kerangka Pemikiran	34
1. Pengaruh profitabilitas terhadap harga saham	34
2. Pengaruh leverage terhadap harga saham	35





3. Pengaruh likuiditas terhadap harga saham	36
4. Pengaruh efisiensi operasional perusahaan terhadap harga saham	37
5. Pengaruh kinerja keuangan menurut Piotroski F-Score terhadap harga saham..	38
D. Hipotesis Penelitian	40
BAB III METODE PENELITIAN	41
A. Obyek Penelitian	41
B. Desain Penelitian	42
C. Variabel Penelitian	43
1. Variabel dependen	44
2. Variabel independen	44
D. Teknik Pengumpulan Data	48
E. Teknik Pengambilan Sampel.....	49
F. Teknik Analisis Data.....	50
1. Uji Kesamaan Koefisien (<i>Pooling</i>).....	50
2. Statistik Deskriptif.....	51
3. Pengujian Asumsi Klasik	52
4. Uji signifikan Simultan (Uji F).....	54
5. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji T).....	54
6. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	56
7. Analisis Regresi Linear	56
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	58
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	58
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	59
C. Hasil Penelitian	62
1. Uji Kesamaan Koefisien (Uji <i>Pooling</i>)	62
2. Pengujian Asumsi Klasik	63
3. Uji Signifikasi Simultan (Uji F)	65
4. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	66
5. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	68
6. Analisis Regresi Linear	68
D. Pembahasan	69
1. Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) terhadap harga saham.....	69
2. Pengaruh <i>Operating Cash Flow</i> (OCF) terhadap harga saham.....	70

Hak cipta dilindungi Undang-undang
 Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



3. Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) terhadap harga saham.....	72
4. Pengaruh <i>Debt to Asset</i> (DAR) terhadap harga saham.....	73
5. Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> (TATO) terhadap harga saham.....	74
6. Pengaruh <i>Gross Profit Margin</i> (GPM) terhadap harga saham.....	75
7. Pengaruh Piotroski F-Score terhadap harga saham.....	77
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	79
A. Kesimpulan	79
B. Saran	80
DAFTAR PUSTAKA	81
LAMPIRAN	85

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Piotroski F-Score	19
Tabel 3.2	Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3.1	Operasional Variabel	47
Tabel 3.2	Teknik Pengambilan Sampel	49
Tabel 3.3	Tabel Kriteria Pengujian	53
Tabel 4.1	Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	59
Tabel 4.2	Hasil Statistik Deskriptif	60
Tabel 4.3	Hasil Uji <i>Pooling</i>	62
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas	63
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinearitas	63
Tabel 4.6	Hasil uji Autokorelasi	64
Tabel 4.7	Hasil Uji Heteroskedastisitas	64
Tabel 4.8	Hasil Uji F	65
Tabel 4.9	Hasil Uji t	66
Tabel 4.10	Hasil Uji R^2	68
Tabel 4.11	Hasil Analisis Regresi Berganda	69



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	39
-------------------------------------	----

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	85
Lampiran II Data Penelitian	86
Lampiran III Hasil Analisis Statistik Deskriptif	89
Lampiran IV Hasil Uji Kesamaan Koefisien (<i>Pooling</i>)	90
Lampiran V Hasil Uji Asumsi Klasik	91
Lampiran VI Hasil Uji Regresi Berganda	93

© Hak cipta milik IBKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.