



## **Analisis Pengaruh *Earning Per Share*, *Return on Equity*, dan *Debt to Asset***

### **Ratio Terhadap Harga Saham Pada Saham Perusahaan**

#### **Industri Manufaktur yang Tercatat di BEI**

**Periode 2012-2014**

**Oleh :**

**Nama : Angga Septianus**

**NIM : 21120159**

**Skripsi**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk  
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi Manajemen  
Konsentrasi Manajemen Keuangan



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

d/h Institut Bisnis dan Informatika Indonesia (IBII)

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**Mei 2016**

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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.

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

# PENGESAHAN

## **ANALISIS PENGARUH EARNING PER SHARE, RETURN ON EQUITY, DAN DEBT TO ASSET RATIO TERHADAP HARGA SAHAM PADA SAHAM PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TERCATAT DI BEI PERIODE 2012-2014**

Diajukan Oleh :

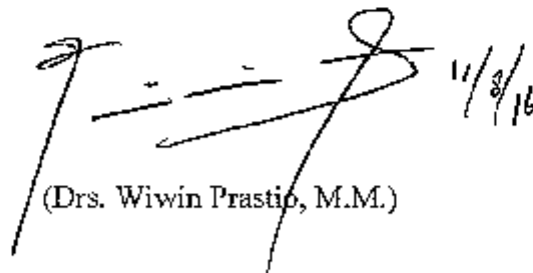
Nama : Angga Septianus

NIM : 21120159

Jakarta, Mei 2016

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Drs. Wiwin Prastio, M.M.)

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA Mei 2016**



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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## ABSTRAK

Septianus / 21120159 / 2016 / Analisis Pengaruh Earning Per Share, Return on Equity dan Debt to Asset Ratio Terhadap Harga Saham Pada Saham Perusahaan Industri Manufaktur yang Tercatat di BEI Periode 2012-2014 / Pembimbing : Drs. Wiwin Prastio, M.M.

*Earning Per Share (EPS)*, *Return on Equity (ROE)*, dan *Leverage (DAR)* adalah beberapa dari banyak indikator yang merupakan faktor penentu fluktuasi harga saham. Dengan menggunakan rasio untuk menghitung ketiga indikator tersebut maka didapatkan hasil yang menunjukkan pengaruh masing-masing indikator terhadap harga saham. Seperti diketahui, umumnya harga saham yang tinggi dilihat berdasarkan hasil indikator yang tinggi pula dan menunjukkan kinerja perusahaan baik, namun beberapa penelitian menunjukkan hal yang berbeda, dimana hasil indikator yang rendah belum tentu menandakan kinerja perusahaan buruk, melainkan bisa saja baik. Karena adanya persepsi di atas, peneliti melakukan penelitian untuk membuktikan apakah ketiga indikator di atas diduga berpengaruh baik atau buruk terhadap harga saham.

Studi ini meneliti pengaruh EPS, ROE, dan *Leverage* terhadap hubungannya dengan harga saham yang dilihat berdasarkan *closing price*. Tujuan penelitian adalah untuk menemukan bukti empiris tentang pengaruh *Earning Per Share*, *Return on Equity*, dan *Leverage* terhadap harga saham.

Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam rentang tahun 2012-2014. Jumlah yang lolos kualifikasi adalah sebanyak 101 perusahaan dan didapat sampel sejumlah 303 sampel. Analisis data menggunakan analisis regresi linear berganda. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat hubungan yang positif signifikan antara EPS dan *Leverage* terhadap harga saham, namun pada variabel ROE berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham.

Penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan industri manufaktur di Indonesia dengan EPS dan *Leverage* yang tinggi bisa dikatakan kinerjanya baik dan dapat meningkatkan harga saham nya di pasar saham, dan sebaliknya. Sedangkan jika dilihat dari ROE perusahaan di Indonesia, perusahaan yang ROE nya tinggi justru akan menurunkan harga sahamnya dan sebaliknya.

Hak Cipta dan Hak Milik IBI Kwik Kian Gie School of Business 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.

## ABSTRACT

Angga Septianus / 21120159 / 2016 / Influence Analysis of Earning Per Share, Return on Equity and Debt to Asset Ratio to Stock Price of Manufacture Industries Listed at Indonesian Stock Exchange in 2012-2014 Period / Advisor : Drs. Wiwin Prastio, M.M.

*Earning Per Share* (EPS), *Return on Equity* (ROE), dan *Leverage* (DAR) are part of many other indicators that become the determinant of fluctuation of stock price. With calculation of ratios from each indicator, has been found the influence of the indicators to stock price. As people known, usually the stock price height will be adjust by the results of the indicators that will be high too, and it show that the firms capabilities are good enough, however in other research result a differents, which is the lower result of the indicator may be not that bad, it also could make the increase of the capability. Therefore, researcher do a review to prove if these three indicators could affects the ups and downs of stock price.

The purpose of this research was to determine the influence EPS, ROE and *Leverage* to Stock Price . This research uses stock prices that measured by looking into the *closing price*.

There are 101 companies with 303 observation sample of manufacture firms listed on the Indonesian Stock Exchange during 2012-2014 as sample of this research. The sample are obtained by using purposive sampling method. This research uses multiple regression analysis to test the hypothesis.

The result of this research proves that EPS and *Leverage* positive significant influence to stock price. Meanwhile, ROE result negative significant influence to stock price.

This research shows that manufacture firms in Indonesia with high EPS and *Leverage* have a good performance and also increasing the stock price, vice versa. However the ROE variable shows that the firms with higher ROE , contrary will decreasing their stock price, instead of increasing it and vice versa.

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





## KATA PENGANTAR



Hak cipta milik IBIKKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus atas segala berkat dan karunia-Nya sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan dengan judul “Analisis Pengaruh *Earnings Per Share, Return on Equity, dan Leverage Terhadap Harga Saham Pada Saham Perusaahaan Industri Manufaktur yang Tercatat di BEI Periode 2012-2014*”. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan dalam menyelesaikan studi Sarjana S-1 Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan, bimbingan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis dengan ketulusan hati mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Wiwin Prastio. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan saran, nasehat, teguran, dukungan dan motivasi yang membangun sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Ibu Dosen dan seluruh staf pengajar Fakultas Ekonomi Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan bekal ilmu dan pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
3. Kedua orang tuaku tercinta, doa, nasihat, motivasi, dan kasih sayang yang tak terhingga kepada penulis.
4. Kakakku, Stevensen, untuk dukungan dan doa kepada penulis.
5. Fabiola Chriselly, yang selalu mendukung, menyemangati, membantu dalam penyusunan skripsi dengan tenaga, pikiran, doa dan perhatian untuk penulis sampai skripsi ini selesai.

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.



6. Sahabat-sahabatku, Richard Gembul, Adrian Sugito, KP, GWD, Aditya, Rendy, Wihar, Andrei, Marcelloki yang sekarang ada di Amerika, Welly, Abraham, Richie, Della, Darwin, Popo, Kensen, Jeffi, David, Abri, Yongkie, Nico, dkk , atas semangat dan dukungannya.
7. Tim di Marketing Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie, Ci Aay, Ci Morry, Ci Natalia, Ci Tata, Ci Yuli, Pak Dede, Ci Maya, Petra, Fiona, dan Jeffi atas semangat dan dukungannya.
8. Teman-teman 12 IPS SMA St. Yakobus atas kebersamaan, bantuan, dan dorongan, motivasi, doa dan dukungannya dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu.
- Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, namun kiranya dapat menjadi satu sumbangan yang berarti dan penulis berharap adanya saran dan kritik untuk perbaikan di masa mendatang.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

Jakarta, Mei 2016

Penulis

Angga Septianus

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 ISI

HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
ABSTRAK .....	iii
ABSTRACT .....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	4
C. Batasan Masalah .....	4
D. Batasan Penelitian .....	5
E. Rumusan Masalah .....	5
F. Tujuan Penelitian.....	5
G. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	7
A. Landasan Teoritis .....	7
1. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	7
2. <i>Earning Per Share (EPS)</i> .....	8



© Hak cipta dimiliki oleh IBIKKG (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.



a.	Pengertian EPS .....	8
b.	Variabel-variabel Pembentuk EPS .....	10
3.	<i>Return On Equity</i> (ROE) .....	10
a.	Pengertian ROE .....	10
b.	Cara meningkatkan ROE .....	11
4.	<i>Leverage</i> .....	11
a.	Pengertian <i>Leverage</i> .....	11
b.	Variabel-variabel Pembentuk <i>leverage</i> .....	12
5.	Harga Saham .....	14
a.	Macam-macam harga saham.....	14
b.	Penilaian Harga Saham .....	15
c.	Faktor yang mempengaruhi harga saham .....	16
d.	Harga penutupan ( <i>Closing Price</i> ) .....	17
B.	Penelitian Terdahulu.....	18
C.	Kerangka Pemikiran .....	20
1.	Pengaruh EPS Terhadap Harga Saham .....	20
2.	Pengaruh ROE Terhadap Harga Saham .....	21
3.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Harga Saham .....	22
D.	Hipotesis Penelitian .....	23
BAB II	METODE PENELITIAN .....	24
A.	Obyek Penelitian .....	24
B.	Disain Penelitian.....	24
C.	Variabel Penelitian .....	24
1.	Variabel Independen.....	24
2.	Variabel Dependensi .....	25

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.





D. Teknik Pengumpulan Data .....	26
E. Teknik Pengambilan Sampel .....	26
F. Teknik Analisis Data .....	27
1. Uji Model .....	27
a. Uji Asumsi Klasik .....	27
(1) Uji Normalitas .....	27
(2) Uji Heteroskedastisitas .....	28
(3) Uji Autokorelasi .....	29
b. Uji Signifikansi Simultan (Uji F) .....	30
c. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	31
<b>BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>32</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	32
B. Analisis Deskriptif .....	32
C. Hasil Uji Model .....	34
D. Hasil Uji Hipotesis .....	35
1. Uji Signifikansi Simultan (Uji F) .....	35
2. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	35
E. Uji Asumsi Klasik .....	36
1. Uji Normalitas .....	36
2. Uji Heteroskedastisitas .....	36
3. Uji Autokorelasi .....	36
F. Pembahasan .....	37
1. Pengaruh EPS terhadap Harga Saham .....	37
2. Pengaruh ROE terhadap Harga Saham .....	37
3. Pengaruh <i>leverage</i> terhadap Harga Saham .....	38

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



**BAB V SIMPULAN DAN SARAN ..... 39**

**A. Simpulan..... 39**

**B. Saran ..... 40**

**DAFTAR PUSTAKA..... 41**

**LAMPIRAN ..... 43**

**© Hak Cipta milik IBI IKKG (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 TABEL

Tabel 1.1 Matriks Hasil Penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 1.1 Kriteria Autokorelasi <i>Durbin-Watson</i> .....	31

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

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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 GAMBAR

<b>© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</b>	
Gambar 2.1 Bagan Kerangka Pemikiran .....	23

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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.

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan .....	44
Lampiran 2 Perhitungan <i>Earning Per Share</i> (EPS).....	49
Lampiran 3 Perhitungan <i>Return on Equity</i> (ROE) .....	53
Lampiran 4 Perhitungan <i>Leverage</i> .....	58
Lampiran 5 Data Perusahaan Per Variabel.....	62
Lampiran 6 Hasil Analisis Deskriptif.....	66
Lampiran 7 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	67
Lampiran 8 Hasil Analisis Regresi.....	69
Lampiran 9 Hasil Uji F.....	70
Lampiran 10 Hasil Uji T.....	71
Lampiran 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	72

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



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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.