

**ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, RASIO
LEVERAGE DAN PRICE TO BOOK VALUE (PBV) TERHADAP
HARGA SAHAM PERUSAHAAN INDUSTRI TAMBANG YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2009-2014 PADA SAAT
SEBELUM DAN SESUDAH KRISIS GLOBAL**

Oleh :

Nama : Cindy Charista Halim
NIM : 38120206

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi
Konsentrasi Pemeriksaan Akuntan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE
JAKARTA

April 2016



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

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.

PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, RASIO LEVERAGE DAN PRICE TO BOOK VALUE (PBV) TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN INDUSTRI TAMBANG YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2009-2014 PADA SAAT SEBELUM DAN SESUDAH KRISIS GLOBAL

Diajukan Oleh :

Nama : Cindy Charista Halim

NIM : 38120206

Jakarta, 18 April 2016

Disetujui Oleh :

Pembimbing :



(Ari Hadi Prasetyo, Drs., M.M, M.Ak.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE
JAKARTA 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.





ABSTRAK

Cindy Charista Halim / 38120206 / 2016 / Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio *Leverage* dan *Price to Book Value (PBV)* terhadap Harga Saham Perusahaan Industri Tambang yang Terdaftar di BEI Periode 2009 – 2014 pada Saat Sebelum dan Sesudah Krisis Global / Pembimbing : Ari Hadi Prasetyo, Drs., M.M, M.Ak.

Saham merupakan salah satu alat berinvestasi. Dalam menentukan keputusan investasi, investor perlu mempertimbangkan beberapa faktor yang diperkirakan akan mempengaruhi harga saham. Harga saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI (2009-2014) mengalami fluktuasi yang cenderung turun, hal ini diperkirakan terjadi karena krisis ekonomi global Eropa dan pengaruh rasio keuangan. Penelitian ini bertujuan untuk mengamati pengaruh rasio profitabilitas, rasio *leverage* serta *Price to Book Value (PBV)* terhadap harga saham serta perbedaan harga saham saat sebelum dan sesudah krisis global.

Dalam studi ini, teori yang menjadi dasar studi merupakan *signalling theory*. *Signalling theory* merupakan suatu proses pemilihan informasi yang akan diberikan dan penafsiran dari informasi yang diterima. Rasio keuangan yang tercermin dari laporan keuangan dan informasi harga saham akan menjadi sinyal yang akan ditafsirkan pasar menjadi *good news* ataupun *bad news*. Dalam penelitian ini, hipotesis yang diajukan adalah *ROE*, *EPS*, dan *PBV* berpengaruh positif terhadap harga saham dan *DER* berpengaruh negatif terhadap harga saham. Sedangkan, rata-rata harga saham sesudah krisis lebih rendah dibandingkan rata-rata harga saham sebelum krisis.

Penelitian ini dilakukan dengan pengujian hipotesis pada 22 perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (2009–2014). Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dan dokumentasi data sekunder. Penelitian ini menguji pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham serta mencari pengaruh krisis global terhadap harga saham. Pengujian tersebut menggunakan uji *pooling*, statistik deskriptif, analisis regresi berganda, uji asumsi klasik, uji koefisien determinasi, uji F, uji t, disertai dengan uji beda berpasangan.

Berdasarkan hasil uji *pooling* dan asumsi klasik ($\alpha=5\%$), data sampel dapat digabungkan dan layak diuji. Selanjutnya, berdasarkan uji F ($\alpha=5\%$), model tersebut dapat dikatakan layak. Berdasarkan uji t ($\alpha=5\%$), *EPS* dan *PBV* memiliki nilai sig. lebih kecil dari 5% sehingga terbukti berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Sementara *ROE* dan *DER* memiliki nilai sig. lebih besar dari 5% sehingga tidak terbukti berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Berdasarkan uji beda rata-rata berpasangan ($\alpha=5\%$), rata-rata harga saham pasca-krisis juga terbukti lebih rendah dibandingkan rata-rata harga saham pra-krisis dengan nilai sig. lebih kecil dari 5%.

Berdasarkan hasil penelitian ini dapat ditarik kesimpulan bahwa rasio *DER* dan *ROE* tidak terbukti berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Sementara, *EPS* dan *PBV* terbukti berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Harga saham pasca-krisis juga terbukti secara signifikan lebih rendah dibanding harga saham pra-krisis global. Dalam penelitian selanjutnya, peneliti dapat menggunakan rasio keuangan atau faktor makro lain sebagai variabel independen.

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

ABSTRACT

Cindy Charista Halim / 38120206 / 2016 / The Effect of Profitability ratio, Leverage ratio and Price to Book Value in Stock Price on Mining Industries that Have Been Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2009-2014 at Pra and Pasca Global Crisis / Advisor : Ari Hadi Prasetyo, Drs., M.M, M.Ak.

Shares is one of many investment tools. In making investment decision, the investor need to consider few factors that may effect the stock price. The stock price of mining companies that listed in IDX 2009-2014 were been fluctuated and it tend to decline, this trend is estimated caused by Europe global crisis and financial ratios. This research intended to examine the influence of profitability ratio, leverage ratio and Price to Book Value (PBV) in market price and the price's difference at pra and pasca global crisis.

In this research, the grand theory that had been used is signalling theory. Signalling theory is a process to choose what information to give and how to interpret the information given. Financial ratios that reflect on financial statement and the stock price will be interpreted as good news or bad news by market. This study use hypothesis that ROE, EPS and DER have positive effect towards stock price and DER has negative effect towards stock price, while the average of stock price pasca crisis will be lower than the average of stock price pra crisis.

This research is using hypothesis testing towards 22 mining company which have been listed in Indonesia Stock Exchange (2009-2014) and using purposive sampling method. This research used documentation on secondary data to collect the data. This research purpose is to examine the effect of PBV and other financial ratios on stock price and to seek the effect of global crisis on stock price by testing the difference of stock price's average at pra and pasca global crisis time. This research is using few tool such as pooling test, statistic descriptive, multiple regression analysis, classic assumptions, coefficient determination, validity test- regression model, coefficient regression, and paired t-test.

Based on the pooling test and classic assumption results ($\alpha=5\%$), it can be concluded that the data can be combined and feasible to be tested. Based on F test ($\alpha=5\%$), the model declared feasible. Based on t test ($\alpha=5\%$), EPS and PBV have significant effect on stock price. In the other hand, ROE and DER has insignificant effect on stock price. The average of stock price at pasca crisis also significantly proved lower than the average of stock price at pra crisis.

Based on the results, it can be concluded that DER and ROE hadn't proved to have significant influence the stock price. In spite of that, EPS and PBV proved to have significant influence the stock price. The average pasca crisis also proven to be significantly lower than the average pra crisis. For next research, researchers can use other financial ratios or macro economic factors.





KATA PENGANTAR

Puji syukur Penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkat kasih karunia-Nya skripsi ini dapat diselesaikan. Pada kesempatan ini Penulis hendak mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu Penulis selama pengerjaan skripsi ini, yaitu:

1. Bapak Ari Hadi Prasetyo selaku dosen pembimbing skripsi yang telah berkenan meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga untuk membimbing Penulis selama proses pengerjaan skripsi ini.

2. Papa, Mama, Fio dan Pocky yang telah memberi dukungan fisik dan mental bagi Penulis selama proses pembuatan skripsi ini.

3. Alifian yang telah menemani dan menyemangati serta menjadi rekan diskusi Penulis selama proses pembuatan skripsi ini.

4. Jessica Hendrajaya dan Ko Simon yang selalu memberi semangat dalam proses pembuatan skripsi serta senantiasa memberi saran yang berguna dalam pembuatan skripsi.

5. Teman-teman seperjuangan di UKM Kwik Kian Gie Accounting Forum Mona, Okto, Alфон dan Lukman serta teman-teman lain yang turut berjuang dalam pembuatan skripsi bersama penulis serta turut berkontribusi dalam menjalankan UKM ini.

6. Teman-teman seperjuangan sejak SMP, Nicola, Resti, Shindy, Wandita, Ian, Sika serta Jesslyn yang berjuang bersama dalam pembuatan skripsi ini.

7. Philip, Hendy, Yenny, Chindy, Andy, Donny dan Pandu yang senantiasa menemani sejak tahun pertama kuliah hingga akhir pembuatan skripsi.

8. Semua pihak yang turut membantu Penulis dalam proses pembuatan skripsi.

Penulis berharap skripsi ini dapat berguna untuk menjadi bahan referensi maupun inspirasi untuk penelitian selanjutnya. Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam skripsi ini, oleh karena itu Penulis terbuka terhadap kritik dan saran yang hendak disampaikan. Terima kasih atas perhatian Pembaca.

Jakarta, 26 Februari 2016

Penulis

DAFTAR ISI

PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I	1
BENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	6
C. Batasan Masalah	6
D. Batasan Penelitian	7
E. Rumusan Masalah	7
F. Tujuan Penelitian	7
G. Manfaat Penelitian	8
BAB II	9
LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN	9
A. Landasan Teori	9
1. Pengertian Pasar Modal.....	9
2. Mekanisme Perdagangan Saham.....	9
3. Pengertian Saham.....	10
4. Jenis Saham.....	11
5. Pendekatan Analisis Harga Saham.....	13
6. <i>Signalling Theory</i>	17

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
 Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian



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.



C	Profitabilitas.....	18
	8. <i>Price to Book Value</i>	21
	9. <i>Leverage</i>	21
B	Penelitian Terdahulu.....	23
C	Kerangka Pemikiran.....	27
D	Hipotesis Penelitian.....	31
BAB III	32
METODE PENELITIAN	32
A	Obyek Penelitian.....	32
B	Desain Penelitian.....	32
C	Variabel Penelitian.....	34
	Variabel Dependen (<i>Dependent Variable</i>).....	34
	Variabel Independen (<i>Independent Variable</i>).....	34
D	Teknik Pengumpulan Data.....	35
E	Teknik Pengambilan Sampel.....	36
F	Teknik Analisis Data.....	37
	1. Statistik Deskriptif.....	37
	2. Analisa Regresi Linier Berganda.....	37
	Uji Asumsi Klasik.....	38
	Uji Keberartian Model (Uji F).....	40
	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	41
	6. Koefisien Determinasi (R^2).....	42
	7. Uji Paired Sample t -test.....	42
BAB IV	44
ANALISIS DAN PEMBAHASAN	44
A	Gambaran Umum Perusahaan.....	44
B	Analisis dan Pembahasan.....	45

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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.



1. Analisis Statistik Deskriptif.....	45
a. Uji Kesamaan Koefisien.....	47
b. Uji Asumsi Klasik.....	48
c. Uji Koefisien Determinasi (R^2), Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) dan Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	50
d. Uji <i>Paired Sample t - test</i>	51
C. Hasil Penelitian.....	52
BAB V.....	58
KESIMPULAN DAN SARAN.....	58
A. Kesimpulan.....	58
B. Saran.....	59
DAFTAR PUSTAKA.....	60

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

DAFTAR TABEL

Penelitian Terdahul 1.....	23
Penelitian Terdahulu 2.....	25
Penelitian Terdahulu 3.....	26
Proses Pemilihan Sampel.....	37
Daftar Perusahaan Industri Pertambangan yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel sebagai Objek Penelitian Periode 2009-2014.....	44

© 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

© Hak Cipta Milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	
© Gambar 2.1	Mekanisme Perdagangan Saham.....10
© Gambar 2.2	Kerangka Pemikiran27

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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 IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1	DATA CLOSING PRICE, ROE, EPS, DER DAN PBV TAHUN 2014.....	65
LAMPIRAN 2	DATA CLOSING PRICE, ROE, EPS, DER DAN PBV TAHUN 2013.....	66
LAMPIRAN 3	DATA CLOSING PRICE, ROE, EPS, DER DAN PBV TAHUN 2012.....	67
LAMPIRAN 4	DATA CLOSING PRICE, ROE, EPS, DER, DAN PBV TAHUN 2011.....	68
LAMPIRAN 5	DATA CLOSING PRICE, ROE, EPS, DER DAN PBV TAHUN 2010.....	69
LAMPIRAN 6	DATA CLOSING PRICE, ROE, EPS, DER, DAN PBV TAHUN 2009.....	70
LAMPIRAN 7	DATA HARGA SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH KRISIS GLOBAL.....	71
LAMPIRAN 8	STATISTIK DESKRIPTIF MODEL 1.....	72
LAMPIRAN 9	HASIL PENGUJIAN KESAMAAN KOEFISIEN.....	73
LAMPIRAN 10	HASIL PENGUJIAN NORMALITAS.....	74
LAMPIRAN 11	HASIL PENGUJIAN NORMALITAS SETELAH TRANSFORMASI DATA.....	74
LAMPIRAN 12	HASIL PENGUJIAN MULTIKOLINEARITAS.....	75
LAMPIRAN 13	HASIL PENGUJIAN AUTOKORELASI.....	75
LAMPIRAN 14	HASIL PENGUJIAN HETEROKEDASTISITAS.....	76

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



LAMPIRAN 15	HASIL PENGUJIAN KOFISIEN DETERMINASI (R^2).....	76
LAMPIRAN 16	HASIL PENGUJIAN SIGNIFIKANSI SIMULTAN STATISTIK (UJI F).....	77
LAMPIRAN 17	HASIL PENGUJIAN SIGNIFIKANSI PARAMETER INDIVIDUAL (UJI STATISTIK T).....	77
LAMPIRAN 18	HASIL PENGUJIAN <i>PAIRED SAMPLE T- TEST</i>	77
LAMPIRAN 19	HASIL PENGUJIAN <i>PAIRED SAMPLE CORRELATION</i>	78
LAMPIRAN 20	HASIL PENGUJIAN SIGNIFIKANSI <i>PAIRED SAMPLE T – TEST</i>	78

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Hak Cipta milik IBI IKKG (Asstika 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.