



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA**

DALAM PERIODE 2009-2010

Diajukan oleh:

NAMA : Vivin Peranmod

NIM : 115080048

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT GUNA MENCAPAI
GELAR SARJANA EKONOMI**

2012

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : VIVIN PERANMOD
NO. MAHASISWA : 115080048
PROGRAM JURUSAN : S1/ MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP INDEKS HARGA
SAHAM GABUNGAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERCATAT PADA BURSA
EFEK INDONESIA DALAM PERIODE 2009-2010

Jakarta, 03 Juni 2012

Pembimbing,

(DR. Indra Wijaya, SE. M.M.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF/SKRIPSI

NAMA : VIVIN PERANMOD
NO. MAHASISWA : 115080048
PROGRAM JURUSAN : S1/ MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP INDEKS HARGA
SAHAM GABUNGAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERCATAT PADA BURSA
EFEK INDONESIA DALAM PERIODE 2009-2010

Tanggal 24 Juni 2012

KETUA PANITIA

Dr. Herman Ruslim, S.E.,M.M.,Ak.

Tanggal 24 Juni 2012

ANGGOTA PANITIA

Dr. Indra Wijaya, S.E.,M.M.

Tanggal 24 Juni 2012

ANGGOTA PANITIA

Dra. Zus Indrawati Pramono, M.M.

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

(A) VIVIN PERANMOD (115080048)

(B) PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERCATAT PADA BURSA SAHAM INDONESIA DALAM PERIODE 2009-2010

(C) xiii + 63 hlmn, 2012, tabel 6; gambar 3; lampiran 2

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) Abstrak: Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh *leverage*, *likuiditas*, dan *profitabilitas* terhadap indeks harga saham pada perusahaan manufaktur yang tercatat pada bursa saham Indonesia dalam periode 2009-2010. Populasi penelitian yang digunakan adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang tercatat dalam BEI. Sampel dilakukan dengan teknik *purposive sampling* pada 20 perusahaan manufaktur. Metode pengumpulan data dilakukan dengan menggunakan data sekunder yang tersedia. Sementara, teknik analisis data menggunakan regresi linear ganda dengan uji-F dan uji-t. Uji asumsi menunjukkan seluruh data telah lolos dari persyaratan asumsi. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan *leverage* dan *profitabilitas* yang mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap indeks harga saham secara parsial, sehingga model regresi ganda yang digunakan untuk memprediksi

pengaruh *leverage*, *likuiditas*, dan *profitabilitas* terhadap indeks harga saham adalah
 $718.379 - 346.503 X_1 - 28.053 X_2 + 5534.320 X_3$.

(F) Daftar acuan 24

(G) DR.Indra Wijaya, SE.,M.M.

Jangan tunda sampai hari esok

Apa yang bisa engkau kerjakan hari ini

Karena kita tak tahu apa yang akan terjadi esok

Karya sederhana ini kupersembahkan:

untuk yang tercinta

Bapak dan Ibu,

Adik dan Sahabat-Sahabat Sekalian

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa dan Sang Triratna atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Leverage, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Indeks Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Pada Bursa Saham Indonesia Dalam Periode 2009-2010” dengan baik, guna untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Tarumanagara.

Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian skripsi ini, khususnya kepada:

1. Bapak Dr. Indra Wijaya, SE, M.,M., selaku pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan, dan pengarahan yang bermanfaat kepada saya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Ronnie Roesdianto Masman, SE.,M.A.,M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Orang tua saya yang telah mendukung dan mendoakan saya.
4. Dhisty, Alvina, Cindy, Belinda, teman-teman baik saya yang telah membantu dan mendukung saya dalam menyelesaikan skripsi.
5. Lee Dong Hoon, yang telah memberikan dorongan dan semangat kepada saya.
6. Para pengajar dan staf Fakultas Ekonomi Tarumanagara yang telah membantu dan mengajar saya selama saya belajar di Universitas Tarumanagara.

7. Adik tercinta dan keluarga besar yang senantiasa mendukung dan memberikan dorongan kepada saya.
8. Monalisa dan Ida, sahabat saya yang telah mendukung saya dan memberikan masukan kepada saya.
9. Semua pihak yang namanya tidak dapat saya sebutkan satu-persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Karenanya saya dengan tangan terbuka bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, Juni 2012

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I	
PENDAHULUAN	1
A. PERMASALAHAN	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi	5
3. Pembatasan	5
4. Perumusan	6
B. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	7

BAB II	LANDASAN TEORI	8
	A. DEFINISI VARIABEL	8
	B. KERANGKA TEORI	11
	C. PENELITIAN RELEVAN	22
	D. KERANGKA PEMIKIRAN	24
	E. HIPOTESIS	25
BAB III	METODE PENELITIAN	26
	A. POPULASI DAN SAMPEL PENELITIAN	26
	B. OPERASIONAL VARIABEL	27
	C. METODE PENGUMPULAN DATA	28
	D. TEKNIK ANALISIS DATA	29
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	36
	A. SUBJEK DAN OBJEK PENELITIAN	36
	B. STATISTIK DESKRIPTIF	38
	C. ANALISIS DATA	39
	D. PEMBAHASAN	50

BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	52
	A. KESIMPULAN	52
	B. SARAN	53
DAFTAR PUSTAKA		54
LAMPIRAN		57
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		63

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Nama-nama perusahaan	36
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif	38
Tabel 4.3	Hasil Pengujian Multikolinieritas	40
Tabel 4.4	Hasil Pengujian Otokolerasi	41
Tabel 4.5	Hasil Pengujian Asumsi Klasik	44
Tabel 4.6	Hasil Pengujian R	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Bagan Kerangka Pemikiran	24
Gambar 4.1	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	42
Gambar 4.2	Hasil Pengujian Normalitas	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Hasil Perhitungan	57
Lampiran 2	Hasil Output SPSS	59

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Perusahaan manufaktur di Indonesia mulai menunjukkan grafik perkembangan yang baik. Baik yang berbentuk Badan Usaha Milik Negara ataupun swasta, mereka mampu menghadapi persaingan industri dan perdagangan lokal maupun yang regional dan internasional. Semua manufaktur di Indonesia dalam era globalisasi selayaknya berusaha untuk memproduksi barang berkualitas tinggi dengan biaya rendah agar dapat bersaing dengan pasar domestic maupun pasar luar negeri atau global.

Perkembangan dan perubahan lingkungan yang cepat dan dramatis, termasuk perubahan selera konsumen, kemajuan teknologi serta perubahan social ekonomi, telah mengakibatkan timbulnya persaingan bisnis dalam berbagai industri yang begitu ketat. Perkembangan dan perubahan terjadi secara lintas geografis, yang dikenal dengan istilah globalisasi (Siagian, 1995). Kondisi yang demikian menuntut perusahaan untuk dapat menggali dan mengembangkan sumber-sumber keunggulan bersaing agar dapat mempertahankan industrinya.

Perusahaan manufaktur memerlukan dana modal yang cukup besar dalam melakukan kegiatan produksi. Dana yang diperlukan dapat diperoleh dari

penanaman modal saham yang dilakukan oleh investor baik yang asing maupun dalam negeri, yang berupa individu maupun organisasi pada pasar modal.

Sebelum melakukan penanaman modal pada suatu perusahaan, seorang investor melakukan penilaian terlebih dahulu apakah perusahaan yang dipilih akan memberkan keuntungan balik kepada investor dimasa yang akan datang. Untuk menilai apakah investasi tersebut layak dilakukan atau tidak, maka investor harus menganalisis kinerja perusahaan. Harga saham pada pasar modal dipengaruhi dari banyaknya permintaan investor kepada suatu perusahaan. Untuk menarik investor menanamkan modalnya, maka perusahaan harus memiliki kinerja perusahaan yang baik dan optimal.

Tujuan utama investor menanamkan modalnya adalah untuk memperoleh keuntungan yang sebesar-besarnya dengan risiko tertentu. Salah satu keuntungan investor adalah dalam bentuk deviden. Deviden merupakan hak yang diberikan perusahaan kepada pemilik modal sebagai suatu kompensasi atas kesediaan investor untuk menanamkan dananya.

Terdapat beberapa faktor fundamental yang mempengaruhi harga saham perusahaan pada pasar modal, menurut Weston dan Brigham (1993:26-27) adalah proyeksi laba per lembar saham, saat diperoleh laba, tingkat resiko dari proyeksi laba, proporsi utang perusahaan terhadap ekuitas, seta kebijakan pembagian deviden. Faktor lainnya yang dapat mempengaruhi pergerakan harga saham adalah kendala eksternal seperti kegiatan perekonomian pada umumnya, pajak, dan keadaan bursa saham.

Harga saham menggambarkan nilai perusahaan, sehingga nilai saham sangat dipengaruhi oleh kinerja perusahaan dan prospek perusahaan dalam usaha untuk meningkatkan nilai perusahaan di masa akan datang. Jika industri meningkat, maka investor akan menerima penghasilan dari saham yang dimiliki beberapa deviden dan capital gain. Meskipun faktor fundamental sangat luas dan kompleks ruang lingkungannya, tidak hanya meliputi kondisi internal perusahaan (basic financial dan economic facts), tetapi juga kondisi fundamental makro ekonomi yang berada diluar kendali perusahaan. Adapun faktor faktor fundamental perusahaan dari aspek performance financial yang mempengaruhi harga saham antara lain: return in investment, return on equity, price earning ratio, debt to equity ratio, dan price book value.

Menurut Pasaribu, Rowland Bismark Fernando (2008) dalam penelitiannya yang berjudul “Pengaruh Variabel Fundamental terhadap Harga Saham Perusahaan Go Public di BEI” menunjukkan faktor fundamental yang digunakan untuk memprediksi harga saham atau tingkat pengembalian saham adalah rasio keuangan dan rasio pasar. Rasio keuangan yang berfungsi untuk memprediksi harga saham antara lain: return on assets (ROA), Debt Equity Ratio (DER), dan book value per share (BVS). Rasio pasar yang sering dikaitkan dengan harga atau tingkat pengembalian saham adalah price book value (PBV).

Dalam skripsi ini, penulis meneliti pengaruh leverage perusahaan, profitabilitas, dan likuiditas terhadap Indeks Harga Saham pada perusahaan manufaktur. Dalam penelitian ini penulis bertujuan untuk mengetahui adakah pengaruh yang signifikan

antara leverage perusahaan, profitabilitas, dan likuiditas terhadap indeks harga saham pada perusahaan manufaktur. Leverage menunjuk pada utang yang dimiliki perusahaan. Leverage juga diartikan sebagai penggunaan aktiva atau dana dimana untuk penggunaan tersebut perusahaan harus menutup biaya tetap atau membayar beban tetap.

Rasio profitabilitas merupakan perbandingan antara laba perusahaan dengan investasi atau ekuitas yang digunakan untuk memperoleh laba. Rasio profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dalam hubungannya penjualan, total aktiva, maupun modal sendiri. Semakin tinggi profitabilitas perusahaan, semakin tinggi efisiensi perusahaan tersebut dalam memanfaatkan fasibilitas perusahaan (John, 2005).

Rasio likuiditas merupakan rasio yang digunakan untuk menginterpretasikan posisi keuangan jangka pendek. Rasio ini mengukur seberapa jauh aktiva lancar perusahaan bisa dipakai untuk memenuhi kewajiban lancarnya. Suatu perusahaan yang mampu memenuhi segala kewajiban finansialnya yang segera harus dipenuhi, maka perusahaan tersebut dikatakan likuid (Brigham dan Houston, 2001:89).

Berdasarkan latar belakang masalah ini, penulis melakukan penelitian kepada 20 perusahaan manufaktur yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia, dengan judul **“PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERCATAT PADA BURSA EFEK INDONESIA DALAM PERIODE 2009-2010”**

2. Identifikasi

Dari pemaparan latar belakang permasalahan, peneliti mengidentifikasi permasalahan sebagai berikut:

- a. Apakah leverage perusahaan mempengaruhi Indeks Harga Saham?
- b. Apakah profitabilitas perusahaan mempengaruhi Indeks Harga Saham?
- c. Apakah likuiditas perusahaan mempengaruhi Indeks Harga Saham?
- d. Apakah leverage, profitabilitas, dan likuiditas mempengaruhi Indeks Harga Saham?

3. Pembatasan

Berdasarkan penelitian yang akan dilakukan, penulis memilih untuk meneliti empat faktor fundamental dari beberapa faktor yang mempengaruhi Indeks Harga Saham. Faktor-faktor yang akan diteliti adalah leverage perusahaan, profitabilitas, dividend payout ratio, dan suku bunga. Peneliti mengambil sampel 20 perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Saham Indonesia untuk diteliti dengan menggunakan laporan keuangan periode 2009-2010.

4. Perumusan

Dari uraian latar belakang masalah di atas, dapat diambil rumusan masalah yaitu,:

1. Apakah ada pengaruh leverage perusahaan terhadap Indeks Harga Saham?
2. Apakah ada pengaruh profitabilitas perusahaan terhadap Indeks Harga Saham?
3. Apakah ada pengaruh likuiditas perusahaan terhadap Indeks Harga Saham?
4. Apakah ada pengaruh leverage, profitabilitas, dan likuiditas terhadap Indeks Harga Saham?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk:

- a. Mengetahui pengaruh leverage perusahaan terhadap Indeks Harga Saham.
- b. Mengetahui pengaruh profitabilitas perusahaan terhadap Indeks Harga Saham.
- c. Mengetahui pengaruh likuiditas perusahaan terhadap Indeks Harga Saham.

d. Mengetahui pengaruh leverage perusahaan, profitabilitas, dividend payout ratio, dan suku bunga terhadap Indeks Harga Saham.

2. Manfaat

Penelitian yang dilakukan oleh penulis diharapkan dapat memberi manfaat seperti berikut:

- a. Penulis berharap hasil penelitian dapat menjadi acuan untuk bahan referensi selanjutnya dalam ilmu pengetahuan.
- b. Penulis berharap hasil penelitian dapat memberi tambahan pengetahuan kepada investor dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi pada suatu perusahaan.
- c. Penulis berharap hasil penelitian dapat memberi pandangan kepada perusahaan tentang hal-hal yang mempengaruhi harga saham perusahaan pada pasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

- Aritonang R., Lerbin R. 2002. *Peramalan Bisnis*. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. , 2001, *Manajemen Keuangan, edisi 8*, Jakarta: Erlangga.
- Brealey, dkk. 2008. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 5. Jakarta: Erlangga.
- Darmadji, Tjiptono dan Fakhruddin, Hendy M.. 2006. *Pasar Modal Indonesia*. Edisi 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Haryonto dan Sugiharto S. Toto. 2003. *Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Minuman di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Ekonomi Bisnis No.3 Jilid 8.
- Keown, Arthur J. dkk.. 2010. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Indeks.
- Kusumawardani, Angrawit. 2010. *Analisis Pengaruh EPS, PER, ROE, FL, DER, CR, ROA pada Harga Saham dan Dampaknya Terhadap Kinerja Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Periode 2005-2009*. Fakultas Ekonomi: Universitas Gunadarma.
- Mukhtaruddin. 2007. *Pengaruh Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Return on Investment (ROI), Debt to Equity Ratio (DER), dan Book Value per Share (BV) Terhadap Harga Saham Properti di BEI*. Jurnal Penelitian dan Pengembangan Akuntansi, Vol 1 No.1 Januari 2007.
- Nurfadillah, Mursidah. 2011. *Analisis Pengaruh Earnings Per Share, Debt to Equity Ratio, dan Return on Equity terhadap harga saham PT. Unilever Indonesia TBK..* Jurnal Manajemen dan Akuntansi, Volume 12 Nomor 1 April 2011.
- Rinati, Ina. 2009. *Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Return on Assets (ROA), dan Return on Equity (ROE) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan yang Tercantum Dalam Indeks LQ 45*. Fakultas Ekonomi: Universitas Gunadarma
- Restuari, Artik. 2009. *Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Return on Investment (ROI), Earnings per Share (EPS), dan Dividend Payout Ratio (DPOR) Terhadap Return Saham Perusahaan di Bursa Efek Indonesia*.

Sasongko, Noer dan Wulandari, Nira. 2003. *Pengaruh EVA dan Rasio-Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham*. Fakultas Ekonomi: Universitas Muhammadiyah Surakarta.
Shim, Jae K. dan Joel, G. Siegel. 2008. *Financial Management*. 3rd Edition. New York: Barron's Educational Series, Inc.

Singgih, Santoso. 2000. *Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.

Sugiono, Arief. 2009. *Manajemen Keuangan untuk Praktisi Keuangan*. Jakarta: Grasindo.

Usman, Marzuki,dkk. 1990. *ABC Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Institut Bankir Indonesia.

Weston, J.Fred dan Thomas, E.Copeland. 1997. *Manajemen Keuangan*. Edisi kesembilan. Jakarta: Bina Rupa Aksara.

<http://sahamok.com/pasar-modal/emiten/daftar-perusahaan-manufaktur-di-bei/>
<http://www.anneahira.com/perusahaan-manufaktur-13405.htm>
<http://dey-article.blogspot.com/2010/12/perusahaan-manufaktur.html>
<http://jurnalskripsitesis.wordpress.com/2007/10/25/analisis-profitabilitas-perusahaan-manufaktur-yang-go-public-di-bursa-efek-jakarta-bej-sebelum-dan-sesudah-diberlakukannya-undang-undang-perpajakan-tahun-2000/>
<http://repository.usu.ac.id/bitstream/123456789/24594/4/Chapter%20I.pdf>
<http://www.idx.co.id>