

**ANALISA PENGARUH KINERJA KEUANGAN  
PERUSAHAAN TERHADAP PERGERAKAN HARGA SAHAM  
STUDI KASUS PADA SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Tugas akademik Dan Melengkapi  
Sebagian Dari Syarat – Syarat Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan  
Manajemen ( S – 1 )

**Disusun Oleh :**

**MARSISKA RENNI**

**NIM.04410053**



**FAKULTAS EKONOMI MANAJEMEN  
UNIVERSITAS DARMA PERSADA  
JAKARTA  
2009**

## LEMBAR PERSETUJUAN

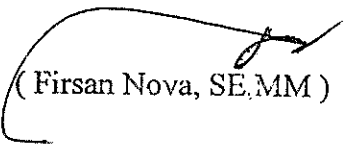
Nama : MARSISKA RENNI  
NIM : 04410053  
Jurusan : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : **ANALISA PENGARUH KINERJA  
KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP  
PERGERAKAN HARGA SAHAM**

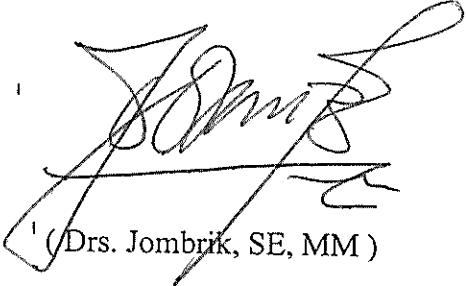
Skripsi ini telah diperiksa dan disetujui, untuk diajukan, dan diujikan  
dihadapan panitia penguji skripsi.

Jakarta, 20 Agustus 2009

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen

Menyetujui,  
Pembimbing Materi

  
( Firsan Nova, SE, MM )

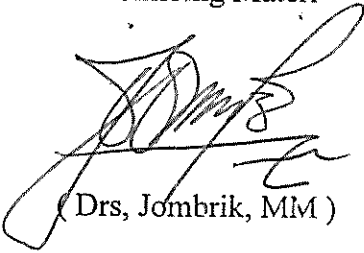
  
( Drs. Jombrik, SE, MM )

## LEMBAR PENGESAHAN

Nama : MARSISKA RENNI  
NIM : 04410053  
Jurusan : Manajemen  
Konsentrasi : Keuangan

Telah dinyatakan lulus Ujian Skripsi pada tanggal 26 Agustus 2009  
dihadapan pembimbing dan di bawah ini dengan hasil :

Pembimbing Materi

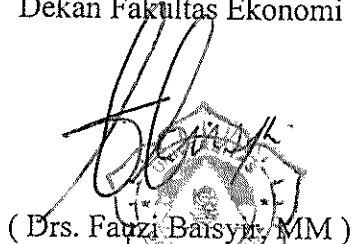


( Drs, Jombrik, MM )

### PANITIA PENGUJI SKRIPSI

<u>Nama</u>	<u>Jabatan</u>	<u>Tanda Tangan</u>
1. Drs. S. Rahedi Soegeng	Ketua	
2. Jombrik, SE, MM	Anggota	
3. Kuncoro Hadi. ST, MSi	Anggota	

Jakarta, 26 Agustus 2009  
Universitas Darma Persada  
Program Sarjana Ekonomi (S-1)  
Dekan Fakultas Ekonomi



( Drs. Fauzi Baisyir, MM )

FAKULTAS EKONOMI

## LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : MARSISKA RENNI  
Nim : 04410053  
Jurusan : Manajemen  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Skripsi : **ANALISA PENGARUH KINERJA  
KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP  
PERGERAKAN HARGA SAHAM STUDI  
KASUS PADA SEKTOR FARMASI DI BURSA  
EFEK INDONESIA**

Dengan ini menyatakan skripsi dengan judul : “ **ANALISA PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP PERGERAKAN HARGA SAHAM STUDI KASUS PADA SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA** “ dibawah ini merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan jiplakan maupun mengcopy sebagian karya orang lain. Apabila dikemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, saya bersedia mempertanggung jawabkan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yang Menyatakan

(Marsiska Renni)

## Kata Pengantar

Tiada kata yang patut diucapkan, kecuali puji syukur kehadirat Allah Bapa di surga, karena banyak berkat, rahmat, perlindungan serta karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang berjudul **“ANALISA PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP PERGERAKAN HARGA SAHAM STUDI KASUS PADA SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA”** dengan lancar.

Skripsi ini penulis susun sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Strata Satu ( S1 ) pada fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Keuangan Universitas Darma Persada, Jakarta.

Banyak kendala dan hambatan yang dihadapi penulis dalam menyusun skripsi ini, namun berkat bantuan dan dorongan dari berbagai pihak akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Pada kesempatan ini, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada :

1. Almarhumah ibunda M.M. Wiwik Tristiani dan ayahanda Sif. Rene De Haas tercinta, yang senantiasa berdoa dan tak henti – hentinya memberikan kasih sayang serta memotivasi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini;
2. Bapak Drs. Fauzi Baisyir, MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada;
3. Bapak Firsan Nova, MM., selaku Ketua Jurusan Ekonomi Manajemen serta para dosen dan staf yang telah membimbing, mendidik serta menyediakan segenap fasilitas guna menyelesaikan pendidikan;

4. Bapak Jombrik, SE, MM., selaku Dosen Pembimbing Materi yang telah menyediakan waktu dan tenaga untuk memberikan saran dan petunjuk yang sangat berguna bagi penyusunan skripsi ini;
5. Para staf Pusat Referensi Pasar Modal ( PRPM ) Bursa Efek Indonesia yang telah membantu menyediakan data yang sangat dibutuhkan dalam penyusunan skripsi ini;
6. Dik Nova terima kasih atas segala dukungan dan dorongan yang tak henti – hentinya diberikan kepada penulis;
7. Seluruh Keluarga besarku – eyang, kakung, pakde, bude,om, tante, sepupuku, dan keponakanku atas segala dukungan, dorongan,perhatian, dan semangat serta doa yang henti – hentinya diberikan kepada penulis;
8. Sahabat – sahabat ku Puspita, Arni, Dian'ndut', Lusi, Das, Reni'tante', Zakia, Estik, Endah atas segala bantuan, saran, dan motivasinya dalam mengatasi hambatan dan rintangan selama penyusunan;
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu – persatu atas segala bantuan dan dukungannya

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kelemahan dan kekurangan, namun harapan penulis kiranya skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi penulis maupun pembaca lainnya.

Jakarta, 20 Agustus 2009

Marsiska Renni

## Abstrak

Marsiska Renni : 04410053

Analisa Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap Pergerakan Harga Saham

**Kata Kunci :** Kinerja keuangan perusahaan ( CR, DR, ROE, dan TATO ) dan pergerakan harga saham.

**Tujuan Analisis :** Analisis ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan perusahaan terhadap pergerakan harga saham.

**Metode Analisis :** Penulis menggunakan riset perpustakaan dan riset lapangan. Riset perpustakaan dengan cara membaca buku – buku dan sumber lainnya dengan tujuan untuk mendapatkan pengetahuan teoritis dan pendapat para ahli. Sedangkan riset lapangannya untuk memperoleh data – data yang berhubungan dengan objek penelitian, saya melakukan dengan cara mendatangi tempat penelitian yaitu PRPM – BEI.

**Hasil Analisis :** Penulis menggunakan regresi linier berganda dengan program SPSS versi 15. Hasil yang diperoleh untuk uji hipotesis dari uji regresi secara bersama – sama pada tahun 2006 adalah 0,904 sedangkan Adjusted R<sup>2</sup> sebesar 0,670 atau 67%, uji regresi bersama-sama tahun 2007 adalah 0,649 sedangkan Adjusted R<sup>2</sup> sebesar -0,041 atau -4,1%, dan uji regresi bersama – sama tahun 2008 adalah 0,774 sedangkan Adjusted R<sup>2</sup> sebesar 0,278 atau 27,8%. Sedangkan sisanya dijelaskan oleh factor – factor lainnya. Secara parsial dapat membuktikan bahwa pada tahun 2006 hanya variabel independent yaitu CR dan DR yang memiliki pengaruh yang paling signifikan terhadap variabel dependen yaitu pergerakan harga saham sebesar 38,3 % dan 38,05%. Sedangkan pada tahun 2007 dan 2008 variabel independent tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap pergerakan harga saham.

**Saran :** Bagi investor yang ingin berinvestasi saham di pasar modal perlu memperhatikan factor – factor lainnya dan factor eksternal lain.

**Daftar Pustaka :** 12 buku dari tahun 1997 – 2008

Penulis

Marsiska Renni

## Daftar Isi

LEMBAR PERSETUJUAN.....	i
LEMBAR PERNYATAAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRAK.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. LATAR BELAKANG .....	1
B. IDENTIFIKASI MASALAH .....	4
C. PERUMUSAN MASALAH .....	4
D. TUJUAN PENELITIAN .....	5
E. MANFAAT PENELITIAN .....	5
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
A. Pengukuran Kinerja Berdasarkan Analisis Rasio .....	6
B. Penilaian Saham .....	16
C. Faktor – Faktor Penggerak Perubahan Harga Saham.....	25
D. Hubungan Kinerja Keuangan dengan Harga Saham.....	32
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
A. Waktu dan Tempat.....	35
B. Jenis dan Sumber Data.....	35
C. Populasi dan Sampel.....	35
D. Teknik Pengumpulan Data.....	36
E. Metode Pengolahan Data dan Teknik Analisis Data.....	36
F. Variabel dan Pengukuran.....	36
G. Hipotesis.....	39
H. Mekanisme Pengolahan Data.....	40
I. Definisi Operasional.....	41

## **BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN MASALAH**

A. Gambaran Umum Industri Farmasi.....	42
B. Pembahasan Masalah	
1. Analisis regresi berganda.....	48
2. Analisis Koefisien Korelasi secara bersama – sama.....	49
3. Uji Anova ( F ).....	51
4. Analisis Korelasi Parsial.....	53
C. Interpretasi Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap pergerakan harga saham.....	58

## **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

A. Kesimpulan.....	61
B. Saran.....	62

<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>64</b>
----------------------------	-----------

<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>ix</b>
-----------------------------	-----------

<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>x</b>
--------------------------	----------

<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xi</b>
---------------------------	-----------

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I-1 Ringkasan Laporan Keuangan PT Bayer Indonesia Tbk.....	66
Lampiran I-2 Ringkasan Laporan Keuangan PT Dankos Laboratories Tbk.....	67
Lampiran I-3 Ringkasan Laporan Keuangan PT Darya-Varia Laboratories Tbk..	68
Lampiran I-4 Ringkasan Laporan Keuangan PT Indofarma Tbk.....	69
Lampiran I-5 Ringkasan Laporan Keuangan PT Kalbe farma Tbk.....	70
Lampiran I-6 Ringkasan Laporan Keuangan PT Kimia farma Tbk.....	71
Lampiran I-7 Ringkasan Laporan Keuangan PT Merck Tbk.....	72
Lampiran I-8 Ringkasan Laporan Keuangan PT Schering-Plough Ind Tbk.....	73
Lampiran I-9 Ringkasan Laporan Keuangan PT Squibb Tbk.....	74
Lampiran I-10 Ringkasan Laporan Keuangan PT Tempo Scan Pasific Tbk.....	75
Lampiran II Rata -- Rata Pergerakan Harga Saham .....	76
Lampiran III-1 Data Harga Saham, CR, DR, ROE, dan TATO tahun 2006.....	77
Lampiran III-2 Regression 2006 output SPSS versi 15.00 for windows.....	78
Lampiran IV-1 Data Harga Saham, CR, DR, ROE, dan TATO tahun 2007.....	79
Lampiran IV-2 Regression 2007 output SPSS versi 15.00 for windows.....	80
Lampiran V-1 Data Harga Saham, CR, DR, ROE, dan TATO tahun 2008.....	81
Lampiran V-2 Regression 2008 output SPSS versi 15.00 for windows.....	82
Lampiran VI Tabel T.....	83

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Identifikasi dan Notasi Untuk Pengukuran.....	37
Tabel 4.1 Daftar Emiten Sektor Farmasi Di BEI.....	43
Tabel 4.2 CR Perusahaan Farmasi tahun 2005 – 2007.....	44
Tabel 4.3 DR Perusahaan Farmasi 2005 – 2007.....	45
Tabel 4.4 ROE Perusahaan Farmasi tahun 2005 – 2007.....	46
Tabel 4.5 TATO Perusahaan Farmasi tahun 2005 – 2007.....	47
Tabel 4.6 Data Model Summary tahun 2006.....	49
Tabel 4.7 Data Model Summary tahun 2007.....	50
Tabel 4.8 Data Model Summary tahun 2008.....	50
Tabel 4.9 Data Model ANOVA tahun 2006.....	51
Tabel 4.10 Data Model ANOVA tahun 2007.....	52
Tabel 4.11 Data Model ANOVA tahun 2008.....	52
Tabel 4.12 Data Model Coefficient tahun 2006.....	54
Tabel 4.13 Data Model Coefficient tahun 2007.....	54
Tabel 4.14 Data Model Coefficient tahun 2008.....	54
Tabel 4.15 Data Model Coefficient Uji t tahun 2006.....	55
Tabel 4.16 Data Model Coefficient Uji t tahun 2007.....	56
Tabel 4.17 Data Model Coefficient Uji t tahun 2008.....	56

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	33
Gambar 3.1 Hubungan antar Variabel.....	38



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Pasar modal memiliki beberapa fungsi yang membuat lembaga ini memiliki daya tarik tidak hanya bagi pihak yang membutuhkan dana dan pihak yang meminjam dana, tetapi juga bagi pemerintah. Bagi perusahaan yang melakukan penawaran saham di pasar modal dapat menjadi alternatif sumber penghimpunan dana. Sedang bagi investor yang melakukan investasi pada saham suatu perusahaan, merupakan sarana investasi yang memiliki keuntungan yang lebih besar daripada investasi lainnya dalam jangka panjang.

Meningkatnya kinerja dan pertumbuhan pasar modal, mewajibkan emiten dan para pelaku pasar modal lainnya untuk melakukan keterbukaan informasi. Salah satu informasi yang bisa didapatkan oleh investor dan calon investor adalah laporan keuangan. Bagi investor, laporan keuangan dimaksudkan untuk menilai kondisi keuangan dan hasil usaha perusahaan, menilai kemungkinan melakukan penarikan investasi dari perusahaan dan menjadi dasar memprediksi kondisi perusahaan dimasa datang.

Laporan keuangan emiten memuat hal – hal yang menunjukkan keadaan perusahaan dan kinerja keuangan perusahaan yang sebenarnya. Kinerja keuangan perusahaan dapat dinilai melalui berbagai macam variabel. Sumber utama yang dijadikan dasar penilaian adalah laporan keuangan perusahaan yang bersangkutan.

Laporan keuangan perusahaan itu terdiri dari Neraca, Laporan Laba Rugi, dan Laporan Perubahan Modal.

Keharusan investor melakukan penilaian kinerja suatu perusahaan sebelum memutuskan untuk melakukan investasi. Setiap perusahaan yang ingin dibiayai oleh investor harus melakukan penilaian kinerja atas perusahaannya. Penilaian kinerja tersebut tentu saja harus diukur dengan suatu alat ukur yang kompeten agar hasil penilaian tersebut dapat menunjukkan kondisi riil perusahaan dan dapat memberikan gambaran kepada investor untuk menetapkan ekspektasinya.

Dalam melakukan investasi di pasar modal seorang investor harus benar – benar menyadari bahwa disamping akan memperoleh keuntungan, juga akan mengalami kerugian. Oleh karena itu, investor harus pandai – pandai mencari alternatif investasi yang menawarkan tingkat return yang diharapkan yang paling tinggi dengan tingkat resiko tertentu, atau investasi yang menawarkan return tertentu pada tingkat resiko terendah. Oleh karena itu, bagi investor untuk memudahkan penilaian perusahaan publik, maka dapat dilihat pada keberhasilan pengelola perusahaan ditinjau dari aspek likuiditas, solvabilitas, aspek profitabilitas, dan aspek aktivitas. Untuk mengukur aspek kinerja tersebut, dapat menggunakan alat analisa laporan keuangan. Namun penggunaan analisa laporan keuangan akan lebih tepat dan akurat apabila ditujukan pada perusahaan dalam satu industri tertentu saja. dalam kurun waktu tertentu.

Salah satu teknik dalam menganalisa harga saham adalah dengan mengamati pergerakan harga saham dari waktu ke waktu. Pergerakan harga saham dipengaruhi oleh beberapa faktor yaitu faktor fundamental dan teknikal. Faktor fundamental sering disebut juga dengan analisis perusahaan, karena menggunakan data perusahaan seperti laporan keuangan dalam menilai nilai intrinsik saham.

Dalam pasar modal yang efisien, harga – harga saham mencerminkan seluruh informasi dan bereaksi dengan cepat terhadap setiap informasi baru. Sehingga apabila setelah pengumuman laporan keuangan yang telah melalui tahap audit, harga saham perusahaan menunjukkan peningkatan, maka sebenarnya ini merupakan gambaran reaksi pasar yang menanggapi secara positif informasi kinerja keuangan tersebut. Sebaliknya, perubahan harga yang menurun merupakan gambaran reaksi negatif pasar terhadap informasi kinerja keuangan yang buruk. Investor yang rasional akan bereaksi terhadap informasi kinerja keuangan yang baik, sehingga akan berusaha menambah investasinya, sedangkan investor yang memiliki persepsi yang berlawanan akan mengurangi investasinya. Reaksi tersebut mengakibatkan terjadinya perubahan harga sampai tercapainya keseimbangan harga baru.

Berdasarkan pertimbangan tersebut diatas, penulis mencoba melakukan penelitian untuk mengetahui lebih jauh apakah kinerja keuangan perusahaan mempunyai pengaruh terhadap pergerakan harga saham perusahaan. Penelitian ini akan difokuskan pada perusahaan di sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Penulis menuangkan penelitian tersebut dalam skripsi dengan judul :  
“ANALISA PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
TERHADAP PERGERAKAN HARGA SAHAM : Studi Kasus Pada Perusahaan  
Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia, Jakarta.”

## **B. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan penjelasan latar belakang tersebut diatas, maka penulis mengidentifikasi masalah sebagai berikut :

1. Peningkatan kinerja dan pertumbuhan pasar modal sebagai daya tarik investor.
2. Informasi kinerja keuangan dibutuhkan oleh investor untuk melakukan penanaman modal/ investasi.
3. Faktor yang mempengaruhi pergerakan harga saham terdiri dari faktor fundamental dan teknikal
4. Pengaruh kinerja keuangan perusahaan terhadap pergerakan harga saham perusahaan bervariasi.

## **C. Perumusan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah diuraikan diatas, maka penulis merumuskan masalah sebagai berikut :

Apakah kinerja keuangan perusahaan tahun sebelumnya berpengaruh terhadap pergerakan harga saham tahun sesudahnya khususnya perusahaan di sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia ( BEI )?

#### **D. Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan penulis mengadakan penelitian ini adalah :

Melakukan analisa kinerja keuangan perusahaan dan pengaruhnya terhadap pergerakan harga saham khususnya di sektor farmasi .

#### **E. Manfaat Penelitian**

Manfaat yang dapat diperoleh dengan melakukan penelitian ini adalah

1. Dapat memahami pengaruh kinerja keuangan perusahaan terhadap pergerakan harga saham.
2. Dapat diperoleh hasil berapa besar pengaruh kinerja keuangan terhadap pergerakan harga saham baik secara simultan maupun parsial.
3. Dapat digunakan oleh perusahaan sebagai bahan pertimbangan untuk kemajuan perusahaan dimasa yang akan datang.