

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah variabel-variabel fundamental perusahaan dan makro ekonomi mempengaruhi harga saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2008-2012. Variabel-variabel tersebut yaitu *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio*, *Dividend Payout Ratio*, Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar. Dari 119 perusahaan manufaktur yang terdaftar, diambil sampel sebanyak 25 perusahaan dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Metode penelitian yang digunakan adalah analisis regresi data panel. Hasil penelitian ini menunjukkan pengaruh keseluruhan variabel adalah sebesar 69%. Secara parsial variabel-variabel yang berpengaruh terhadap harga saham yaitu ROE, DER, Inflasi, dan Suku Bunga.

Kata kunci: Harga Saham, *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio*, *Dividend Payout Ratio*, Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar

ABSTRACT

The purpose of this research is to examine if fundamentals company and macroeconomic variables affecting the manufacturing company's share price listed on the Indonesia Stock Exchange 2008-2012 period. These variables are Return on Equity, Debt to Equity Ratio, Dividend Payout Ratio, Inflation, Interest Rate, and Exchange Rate. From 119 companies listed, 25 companies are taken as sample by using purposive sampling technique. Panel data regression analysis shows that the overall effect of variables is equal to 69.4%. Partially, the variables that affect the stock prices are ROE, DER, Inflation, and Interest Rates.

Keywords: Stock Price, Return on Equity, Debt to Equity Ratio, Dividend Payout Ratio, Inflation, Interest Rate, and Exchange Rate

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi dan Perumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	9
1.5. Sistematika Penulisan.....	9
BAB II TINJUAN KEPUSTAKAAN.....	12
2.1. Kajian Kepustakaan.....	12
2.1.1. Pasar Modal.....	12
2.1.2. Investasi	13
2.1.3. Saham.....	13
2.1.3.1. Pengertian Saham	13
2.1.3.2. Harga Saham.....	14
2.1.4. Analisis Fundamental.....	15
2.1.4.1. Faktor Internal.....	16
1. Rasio profitabilitas	18
2. Rasio utang.....	19
3. Kebijakan dividen	19
2.1.4.2. Makro Ekonomi	20
1. Inflasi	20
2. Suku Bunga	23
3. Nilai Tukar	24
2.2. Penelitian Terdahulu	25
BAB III RERANGKA PEMIKIRAN, MODEL, DAN HIPOTESIS	
PENELITIAN.....	29
3.1. Rerangka Pemikiran	29
3.1.1. ROE dan Harga Saham	32
3.1.2. DER dan Harga Saham	32
3.1.3. DPR dan Harga Saham	33

3.1.4. Tingkat Inflasi dan Harga Saham.....	33
3.1.5. Suku Bunga dan Harga Saham.....	34
3.1.6. Nilai Tukar dan Harga Saham.....	34
3.2. Model dan Hipotesis Penelitian.....	35
3.2.1 Model Penelitian	35
3.2.2. Hipotesis Penelitian.....	35
BAB IV OBYEK DAN METODE PENELITIAN	37
3.1. Obyek Penelitian (Populasi) dan Teknik Pengambilan Sampel.....	37
3.2. Metode Penelitian.....	38
3.2.1. Metode Penelitian yang Digunakan	38
3.2.2. Operasionalisasi Variabel.....	39
3.2.3. Teknik Analisis	41
3.2.3.1 Pemilihan Model Regresi Data Panel	42
1. Pemilihan antara Model PLS (<i>The Pooled OLS Method</i>) dengan FEM (<i>Fixed Effect Method</i>)	42
2. Pemilihan antara Model FEM (<i>Fixed Effect Method</i>) dengan REM (<i>Random Effect Method</i>)	43
3.2.3.2. Uji Kelayakan Model Data Panel.....	44
1. Uji cross-sectional dependence/contemporaneous correlation	44
2. Uji Heteroskedastisitas.....	44
3. Uji Autokorelasi	45
3.2.3.3. Pengujian Hipotesis	46
1. Koefisien Determinasi (R²).....	46
2. Uji Serempak (Uji F).....	47
3. Uji Signifikasi Parsial (Uji t).....	47
BAB V PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN.....	49
5.1. Hasil Penelitian.....	49
5.1.1. Gambaran Umum Deskriptif Statistik Variabel Penelitian.....	49
1. Variabel Harga Saham	50
2. Variabel ROE	50
3. Variabel DER	51
4. Variabel DPR	52
5. Variabel Tingkat Inflasi	52
6. Variabel Suku Bunga	53
7. Variabel Nilai Tukar	54
5.1.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel	54
5.1.3. Uji Kelayakan Model Data Panel	57
1. Uji cross-sectional dependence/contemporaneous correlation	57
2. Uji Heteroskedastisitas.....	57
3. Uji Autokorelasi	58
5.1.4. Pengujian Hipotesis	59
1. Koefisien Determinasi (R²).....	61
2. Uji Serempak (Uji F).....	61

3. Uji Parsial (Uji t).....	62
5.2. Pembahasan Hasil Penelitian	64
5.2.1. Analisis pengaruh variabel ROE terhadap Harga Saham	65
5.2.2. Analisis pengaruh variabel DER terhadap Harga Saham	66
5.2.3. Analisis pengaruh variabel DPR terhadap Harga Saham.....	66
5.2.4. Analisis pengaruh variabel Inflasi terhadap Harga Saham	67
5.2.5. Analisis pengaruh variabel Suku Bunga terhadap Harga Saham.....	68
5.2.6. Analisis pengaruh variabel Kurs terhadap Harga Saham.....	68
5.2.7 Analisis pengaruh variabel ROE, DER, DPR, Inflasi, BI Rate, dan Kurs terhadap Harga Saham	69
5.3. Implikasi Manajerial	69
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	72
6.1. Kesimpulan	72
6.2. Saran	75
DAFTAR PUSTAKA.....	77
LAMPIRAN 1 - DATA HARGA SAHAM TAHUNAN.....	L-1
LAMPIRAN 2 - DATA RETURN ON EQUITY TAHUNAN.....	L-2
LAMPIRAN 3 – DATA DEBT TO EQUITY RATIO (x) TAHUNAN	L-3
LAMPIRAN 4 – DATA DIVIDEND PAYOUT RATIO TAHUNAN	L-4
LAMPIRAN 5 – DATA TINGKAT INFLASI TAHUNAN	L-5
LAMPIRAN 6 – DATA TINGKAT SUKU BUNGA TAHUNAN.....	L-6
LAMPIRAN 7 – DATA NILAI TUKAR TAHUNAN	L-7
LAMPIRAN 8 – GRAFIK PERGERAKAN HARGA SAHAM TAHUNAN	L-8
LAMPIRAN 9 – GRAFIK PERGERAKAN RETURN ON EQUITY TAHUNAN	L-9
LAMPIRAN 10 – GRAFIK PERGERAKAN DEBT TO EQUITY RATIO (x) TAHUNAN	L-10
LAMPIRAN 11 – GRAFIK PERGERAKAN DIVIDEND PAYOUT RATIO TAHUNAN	L-11

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Pengaruh Variabel-Variabel Terhadap Harga Saham.....	8
Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3. 1 Prosedur Pemilihan Sampel	37
Tabel 3. 2 Daftar Sampel	38
Tabel 3. 3 Operasionalisasi Variabel	40
Tabel 5.1. Tabel Deskriptif Statistik	49
Tabel 5.2 Hasil Uji Chow	55
Tabel 5.3 Hasil Uji Hausman	55
Tabel 5.4 Hasil Pengujian dengan REM	56
Tabel 5.5 Daftar <i>Command</i> Penyesuaian Model pada Stata	59
Tabel 5.6 Hasil Pengujian dengan REM setelah disesuaikan	60
Tabel 5.5 Rangkuman Hasil Penelitian.....	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Model Penelitian	35
Gambar 5.1 Hasil Uji Pesaran CD	57
Gambar 5.2 Hasil Uji Modified Wald.....	58
Gambar 5.3 Hasil Uji Wooldrige	58