

**Influence Fundamental Ratio, Interest Rate, and Characteristic Firm To
Stock Price Issuers Banking Sector In Indonesia At Period 2003-2006**

By : Nelly Dian Arini

Abstract

The aim of this research is to know some variables which are partially and dominantly influencing and also can explain the meaning of the stock price. This research based on fundamental approach through dividend discount model (DDM) with the constant growth. In addition to using variables that be found in DDM, the consistency of firm characteristic is included in LQ45 index and not as a creator of LQ45 index that is also being tested for its influence through dummy variable.

Macro economic analysis has some substances such as the interest rate. This substance can be used in this research which is must be verified with the stock price. The regeneration of DDM can produce some fundamental variables factors such as *return on assets* (ROA), *return on equity* (ROE), *dividend payout ratio* (DPR), *book value per share* (BVS), and *debt to equity ratio* (DER).

The used sample of stock is the banking sector in Indonesia which is been listed in Indonesia Stock Exchange period 2003-2006. The sample has been gotten by *purposive sampling method*. The data analysis method is using analysis of covariance models (ANCOVA) by polling some data. They are including quantitative and qualitative variables which act as the independent variables. In this concept, the quantitative variables are ROA, ROE, DPR, BVS, and DER. And the qualitative variables are firm characteristic which is standardized with dummy variables such as is issuers of the LQ45 (D=1) dan non LQ 45 (D=0). And the substance of dependent variable is stock price.

The result of this research shows the fact that *book value per share* (BVS) and *dividend payout ratio* (DPR) give a positive influence for the stock price, while the other fundamental ratio such as *return on assets* (ROA), *return on equity* (ROE), and *debt equity ratio* (DER) give no influence to the stock price. Interest rate and company characteristic also shows an insignificantly result with the stock price.

The dominant variable with the issuers stock price is *book value per share* (BVS). BVS, DER, ROA, ROE, DPR, interest rate and company characteristic contribute about 79.6% to the stock price.

Keyword : dividend discount model, BVS, DPR, stock price, banking sector

Pengaruh Rasio Fundamental, Tingkat Suku Bunga, dan Karakteristik Perusahaan terhadap Harga Saham Emiten Sektor Perbankan Indonesia Pada Periode 2003 – 2006

Oleh : Nelly Dian Arini

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui variabel-variabel yang mempengaruhi harga saham secara parsial, dominan, serta besar kontribusi variabel-variabel tersebut mampu menjelaskan harga saham. Penelitian ini didasarkan atas model penilaian fundamental, dimana menggunakan analisis perusahaan dengan suatu pendekatan *dividend discount model* (DDM) dengan tingkat pertumbuhan tetap. Selain variabel yang terdapat pada DDM, karakteristik perusahaan yang konsisten tergabung dalam indeks LQ45 dan yang tidak konsisten juga diuji pengaruhnya terhadap harga saham melalui variabel *dummy*. Analisis ekonomi makro dengan proksi tingkat suku bunga juga digunakan dalam penelitian ini untuk diverifikasi hubungannya dengan harga saham. Dari model DDM tersebut dapat menghasilkan variabel faktor fundamental dengan penurunan rumus model tersebut yaitu *return on assets* (ROA), *return on equity* (ROE), *dividend payout ratio* (DPR), *book value per share* (BVS), dan *debt to equity ratio* (DER).

Sampel saham yang digunakan adalah sektor perbankan di Indonesia yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2003-2006. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling method*. Metode analisis data menggunakan model analisis kovarians (ANCOVA) dengan *polling* data yang terdiri dari variabel kuantitatif dan kualitatif yang bertindak sebagai variabel bebas. Dalam konteks ini, variabel kuantitatif yang dimaksudkan terdiri dari ROA, ROE, DPR, BVS, dan DER, sedangkan variabel kualitatif yang dimaksud yaitu karakteristik perusahaan diproksi dengan variabel *dummy* emiten saham pembentuk indeks LQ45 (D=1) dan non LQ 45 (D=0) sementara variabel terikat yang dimaksud adalah harga saham.

Hasil penelitian menunjukkan *book value per share* (BVS) dan *dividend payout ratio* (DPR) berpengaruh positif harga saham, sedangkan rasio fundamental lainnya seperti *return on assets* (ROA), *return on equity* (ROE), dan *debt equity ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap harga saham. Tingkat suku bunga dan karakteristik perusahaan juga menunjukkan hasil yang tidak signifikan terhadap harga saham. Variabel yang berpengaruh dominan terhadap harga saham emiten yaitu *book value per share* (BVS). Besarnya kontribusi yang diberikan oleh BVS, DER, ROA, ROE, DPR, tingkat suku bunga dan karakteristik perusahaan terhadap harga saham sebesar 79,6%.

Kata kunci: model diskonto dividen, BVS, DPR, harga saham, sektor perbankan

DAFTAR ISI

Lembar Judul..... i
 Lembar Pengesahaan..... ii
 Kata Pengantar iii
 Daftar Isi..... v
 Daftar Tabel vii
 Daftar Gambar..... viii
 Daftar Lampiran ix
Abstract x
 Intisari xi

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian 1
 1.2 Perumusan Masalah 4
 1.3 Tujuan Penelitian 4
 1.4 Kegunaan Penelitian..... 5

BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

2.1 Kajian Pustaka 6
 2.1.1 *Dividend Discount Model* dan Rasio Fundamental Emiten 6
 2.1.2 Tingkat Suku Bunga Nominal..... 13
 2.1.3 Karakteristik Emiten 13
 2.1.4 Beberapa Temuan Empiris Mengenai Harga Saham dan Faktor Yang Mempengaruhinya..... 14
 2.2 Kerangka Pemikiran..... 17
 2.3 Pengembangan Hipotesis 20

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Metode yang Digunakan 23
 3.2 Operasionalisasi Variabel Penelitian 23
 3.3 Metode Pengumpulan Data..... 25
 3.4 Metode Analisis Data 25

3.5 Pengujian Asumsi Klasik Model Regresi	27
3.6 Pengujian Hipotesis	29

BAB IV HASIL DAN ANALISIS PEMBAHASAN

4.1 Perkembangan Industri Perbankan Indonesia.....	33
4.2 Deskripsi Statistik	38
4.3 Pengujian Asumsi Klasik.....	38
4.4 Estimasi Model Regresi	41
4.5 Pengujian Hipotesis dan Pembahasan Hasil Penelitian.....	42
4.6 Analisis Koefisien Regresi Berganda	47
4.7 Analisis Koefisien Determinasi.....	47

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	48
5.2 Saran.....	49

DAFTAR PUSTAKA	51
----------------------	----

LAMPIRAN

DATA PENULIS

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Hal
3.1.	Operasionalisasi Variabel Penelitian	24
3.2.	Saham Sektor Perbankan Pembentuk Indeks LQ45 & Non-LQ 45 pada Periode 2003-2006	25
4.1.	Deskripsi Statistik	38
4.2.	Hasil Uji Multikolinearitas	39
4.3.	Hasil Uji Otokorelasi dengan Box-Ljung	41
4.4.	Hasil Estimasi Model Regresi	42
4.5.	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	46
4.6.	Koefisien Determinasi Parsial	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Hal
2.1.	Kerangka Konseptual Penelitian	19
4.1.	Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Diagram Pencar	40

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Mentah

Lampiran 2: Hasil Pengolahan SPSS 11.50