



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ANDALAS**

SKRIPSI

**PENGARUH EVA DAN RASIO PROFITABILITAS
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
FARMASI YANG LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI)**

Oleh :

NURUL HIDAYAH

05 952 031

Mahasiswa Program S-1 Jurusan Manajemen

*Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat – Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi*

**PADANG
2009**



No Alumni Universitas	NURUL HIDAYAH	No Alumni Fakultas
-----------------------	---------------	--------------------

BIODATA

a) Tempat/Tanggal Lahir : Bengkulu / 15 Agustus 1985 b) Nama Orang Tua : Sakirman. S dan Armisna c) Fakultas : Ekonomi d) Jurusan : Manajemen e) No. BP : 05 952 031 f) Tanggal Lulus : 25 Juli 2009 g) Predikat Lulus : Dengan Pujian h) IPK : 3,73 i) Lama Studi : 3 Tahun 10 Bulan j) Alamat Orang Tua : Ds. Pasar Singkut, Kec. Singkut, Kab Sarolangun, Jambi

PENGARUH EVA DAN RASIO PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Skripsi S-1 Oleh : Nurul Hidayah Pembimbing : Drs. Ali Munir, MM

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh EVA dan Rasio Profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang listing di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel yang digunakan adalah perusahaan farmasi yang aktif di perdagangan Bursa Efek Indonesia dari tahun 2003-2007. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dengan menggunakan program SPSS 15.0 dan menggunakan uji *t-test* dan *F-test* pada *level of significance* 5% ($\alpha = 0,05$). Jumlah sampel yang digunakan berjumlah 9 perusahaan. Penelitian ini menggunakan variabel dependen Harga Saham, sedangkan variabel independennya adalah *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Return On Sales* (ROS), *Earning Per Share* (EPS), *Basic Earning Power* (BEP), *Profit Margin*, dan *Economic Value Added* (EVA).

Dari hasil uji hipotesis didapatkan hasil bahwa EPS berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham dan mempunyai hubungan yang positif terhadap harga saham di industri farmasi. Hasil penelitian ini (EPS) sejalan dengan penelitian sebelumnya. Keterbatasan penelitian ini terletak pada jumlah sampel yang digunakan, dimana sampel hanya terbatas pada sektor farmasi, pengambilan variabel penelitian yang hanya terbatas pada variabel-variabel keuangan saja serta keterbatasan dalam menggunakan rasio keuangan.

Kata kunci: *Return On Asset, Return On Equity, Return On Sales, Earning Per Share, Basic Earning Power, Profit Margin, Economic Value Added, Harga Saham*

Skripsi telah dipertahankan di depan sidang penguji dan dinyatakan lulus pada tanggal 25 Juli 2009, dengan penguji :

Tanda Tangan		2.	3.
Nama Terang	Drs. Ali Munir, MM	Rida Rahim, SE, ME	Eri Besra, SE, MM

Mengetahui :

Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Harif Amali Rival, SE, M.Si
NIP. 132 164 008

Tandatangan

Alumnus telah mendaftar ke fakultas dan telah mendapat Nomor Alumnus :

	Petugas Fakultas / Universitas	
No Alumni Fakultas	Nama:	Tanda tangan:
No Alumni Universitas	Nama:	Tanda tangan:

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Seiring dengan perkembangan perekonomian dan dunia usaha yang semakin cepat saat ini, mendorong semua badan usaha untuk dapat memiliki strategi yang tepat dalam menjalankan organisasinya sehingga mampu bertahan dan bersaing dalam lingkungan yang semakin kompetitif. Untuk strategi itu maka badan usaha tersebut harus mempunyai dana yang cukup. Dana tersebut dapat diperoleh dengan melakukan pinjaman dalam bentuk hutang dan menerbitkan saham di pasar modal.

Pasar modal itu sendiri dapat diartikan sebagai pasar untuk instrumen jangka panjang yang bisa diperjualbelikan baik dalam bentuk hutang maupun modal sendiri yang diterbitkan oleh pemerintah maupun swasta. Instrumen jangka panjang yang dimaksud adalah saham, obligasi, *warrant*, *right*, obligasi *convertible*, dan berbagai produk turunan (*derivative*) seperti opsi (*put/call*).

Melalui pasar modal ini akan bertemu pihak yang memiliki kelebihan dana yang disebut investor dengan pihak lain yang membutuhkan dana yang disebut emiten. Investor bersedia menanamkan dananya dalam surat-surat berharga atau sekuritas dengan harapan akan mendapatkan keuntungan dimasa yang akan datang, sedangkan emiten berharap bahwa dengan dana tersebut ia mampu menghasilkan keuntungan yang lebih tinggi dimasa yang akan datang.

Keuntungan yang diharapkan investor dari membeli saham ada tiga bentuk yaitu deviden, *capital gain*, dan saham bonus. Deviden merupakan bagian keuntungan yang diberikan perusahaan penerbit saham atas keuntungan yang dihasilkannya. *Capital gain* adalah selisih antara harga jual dan harga beli, yang terbentuk dari adanya aktivitas perdagangan saham di pasar sekunder. Saham bonus adalah saham yang dibagikan perusahaan kepada pemegang saham yang diambil dari agio saham. Agio saham merupakan selisih antara harga jual dengan harga nominal.

Para investor dan calon investor yang ingin menanamkan modalnya pada surat berharga ini harus melakukan analisis surat berharga dan kondisi yang terkait dengan surat berharga tersebut. Tujuan dari analisis ini adalah untuk menentukan prospek dari surat berharga tersebut dan risiko yang akan dihadapi oleh investor dan calon investor tersebut. Dengan diketahuinya harga surat berharga di pasar maka investor dan calon investor dapat mengetahui nilai dari perusahaan tersebut.

Salah satu analisis surat berharga adalah menggunakan analisis rasio keuangan. Dari sudut pandang investor salah satu indikator penting untuk menilai prospek perusahaan dimasa yang akan datang adalah dengan melihat sejauh mana pertumbuhan profitabilitas perusahaan.

Profitabilitas perusahaan adalah salah satu cara untuk menilai secara tepat sejauh mana tingkat pengembalian yang akan didapatkan dari aktivitas investasinya. Jika kondisi perusahaan dikategorikan menguntungkan atau menjanjikan keuntungan di masa mendatang maka banyak investor yang akan

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini menggunakan perusahaan farmasi sebagai objek penelitian dengan tujuh variabel independen dan satu variabel dependen. Variabel independen tersebut adalah ROA, ROE, ROS, BEP, EPS, Profit Margin, dan EVA. Sedangkan variabel dependennya adalah harga saham.

Berdasarkan hasil analisis yang telah diuraikan sebelumnya maka dapat disimpulkan hal-hal sebagai berikut:

1. Dari hasil pengujian multikolinearitas, hanya tiga variabel yang tidak memiliki gejala multikolinearitas yaitu ROE, EPS dan EVA sehingga variabel lain tidak digunakan karena terjadi multikolinearitas.
2. Dari uji autokorelasi tidak terdapat autokorelasi, begitu pula dengan uji heteroskedastisitas dimana plot terpencar dan tidak membentuk pola tertentu sehingga model regresi yang digunakan signifikan dan layak untuk dipakai.
3. Variabel ROE dan EPS mempunyai hubungan yang positif terhadap harga saham di industri farmasi yaitu dengan r sebesar 0,218 dan 0,809. Sedangkan variabel EVA mempunyai hubungan yang negatif terhadap harga saham di industri farmasi yaitu dengan r sebesar -0,021.
4. Dari model analisis regresi didapatkan bahwa ada variabel yang berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham, yaitu EPS. Variabel

DAFTAR PUSTAKA

- Bukit, Gita Eva Dini. 2003. **Pengaruh *Economic Value Added* Terhadap Harga Saham Di Pasar Modal (Studi Kasus Bursa Efek Jakarta)**. Skripsi Akuntansi Universitas Widyatama
- Brigham, Eugen F dan Houston, Joel F. 2001. **Manajemen Keuangan**. Terjemahan Suharto, Dodo dan Wibowo. Herman. Edisi Kedelapan. Jakarta: Erlangga
- Darmaji, Tjiptono dan Hendi M. Fakhrudin. 2001. **Pasar Modal Indonesia**. Salemba Empat. Jakarta.
- Hanafi, Mamduh, 2005. **Analisa Laporan Keuangan**. UPP-AMP-YKPN, Yogyakarta.
- Handayani, Septi Eka. 2008. **Kajian Perbandingan Analisa Rasio Dengan Analisa *Economic Value Added* (EVA) Dalam Penilaian Kinerja Keuangan (Studi Kasus: PT Uniliver TBK)**. Skripsi Manajemen Universitas Andalas.
- Haryanto, Toto Sugiharto. 2003. **Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Minuman di Bursa Efek Jakarta**. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Jilid 8 No 3.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 2004. **Dasar-Dasar Manajemen Keuangan**. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Hengki. 2004. **Pengaruh Pergerakan Rasio Profitabilitas Emiten Terhadap Perubahan Harga Saham**. *Majalah Ekonomi dan Komputer* No. 3 Tahun XII.
- Lestari, Sri Indah. 2008. **Analisa Pengaruh Variabel – Variabel Fundamental dan Teknikal Terhadap Fluktuasi Harga Saham Perusahaan Farmasi Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2004-2007**. Skripsi Akuntansi Universitas Andalas.
- Keown, Arthur J. dkk. 2000. **Dasar-dasar Manajemen Keuangan**. Terjemahan Djakman, Chaerul D. Jakarta: Salemba Empat