

**ANALISIS PENGARUH PERUBAHAN FAKTOR FUNDAMENTAL  
TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM**

**(Studi Kasus pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

**TUGAS AKHIR**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi**



**FIRDA WAHYUNI NASUTION  
1071001041**


**PROGRAM SARJANA STRATA 1  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
UNIVERSITAS BAKRIE  
JAKARTA  
2011**

**HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS**

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : Firda Wahyuni Nasution**

**NIM : 1071001041**

**Tanda Tangan :** 

**Tanggal : 16 Agustus 2011**

## KATA PENGANTAR

*Alhamdulillahirobbil'alamin*, puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena atas segala rahmat dan hidayah-Nya yang tidak pernah berhenti mengalir, penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir yang berjudul “Analisis Pengaruh Perubahan Faktor Fundamental Terhadap Perubahan Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”. Penulisan Tugas Akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Universitas Bakrie.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan, bimbingan dan doa dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Deddy Herdiansjah, selaku Ketua Program Studi Manajemen yang selalu sabar memberikan bimbingan dan nasihatnya kepada seluruh mahasiswa manajemen;
2. Bapak Kusumo Bintoro dan Ibu Tetty Sari Rahmiati, selaku dosen pembimbing yang telah mengorbankan waktu, tenaga dan pikiran yang sangat berharga untuk memberikan perhatian, petunjuk dan dorongan yang berguna bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini;
3. Bapak Aurino Djamaris dan Bapak Argamaya yang telah meluangkan waktunya untuk berdiskusi mengenai skripsi ini;
4. Alm. Tendi Haruman yang telah menjadi inspirasi penulis dan telah memberikan motivasi serta ilmu yang telah membuka wawasan penulis;
5. Kedua orang tua penulis, Ibu (Lisdawati) dan Bapak (Rustam Efendi Nasution) yang selalu memberikan semangat, dorongan, nasihat juga doa yang tiada henti. Salam sayang untuk adik-adikku (Shofiya, Fakhri dan Annisa) yang telah menjadi motivasi bagi penulis;
6. Taufan Wicaksono, sahabat penulis yang selalu memberi motivasi ketika penulis membutuhkannya;

7. Yuliani, Ghina dan Mayang, sahabat penulis yang selalu menemani hari-hari penulis dan telah membantu penulis dalam menyelesaikan Tugas Akhir ini;
8. Dhanan, Dwi, Yusuf, Kamy, Harits, Widya, Hanie dan Lucky, sahabat penulis yang telah meluangkan waktunya untuk bertukar pikiran mengenai penelitian masing-masing; dan
9. Sahabat-sahabat angkatan 2007 serta seluruh pihak yang mendukung penyelesaian Tugas Akhir ini. Terima kasih atas bantuan dan dukungannya.

Pada akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan. Penulis berharap kritik dan saran yang membangun dari seluruh pihak demi penyempurnaan Tugas Akhir ini.

Jakarta, 16 Agustus 2011

Firda Wahyuni Nasution

## KATA PENGANTAR

*Alhamdulillahirobbil'alamin*, puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena atas segala rahmat dan hidayah-Nya yang tidak pernah berhenti mengalir, penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir yang berjudul “Analisis Pengaruh Perubahan Faktor Fundamental Terhadap Perubahan Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”. Penulisan Tugas Akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Universitas Bakrie.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan, bimbingan dan doa dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. BapakDeddy Herdiansjah, selaku Ketua Program Studi Manajemen yang selalu sabar memberikan bimbingan dan nasihatnya kepada seluruh mahasiswa manajemen;
2. Bapak Kusumo Bintoro dan Ibu Tetty Sari Rahmiati, selaku dosen pembimbing yang telah mengorbankan waktu, tenaga dan pikiran yang sangat berharga untuk memberikan perhatian, petunjuk dan dorongan yang berguna bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini;
3. Bapak Aurino Djamaris dan Bapak Argamaya yang telah meluangkan waktunya untuk berdiskusi mengenai skripsi ini;
4. Alm. Tendi Haruman yang telah menjadi inspirasi penulis dan telah memberikan motivasi serta ilmu yang telah membuka wawasan penulis;
5. Kedua orang tua penulis, Ibu (Lisdawati) dan Bapak (Rustam Efendi Nasution) yang selalu memberikan semangat, dorongan, nasihat juga doa yang tiada henti. Salam sayang untuk adik-adikku (Shofiya, Fakhri dan Annisa) yang telah menjadi motivasi bagi penulis;
6. Taufan Wicaksono, sahabat penulis yang selalu memberi motivasi ketika penulis membutuhkannya;

7. Yuliani, Ghina dan Mayang, sahabat penulis yang selalu menemani hari-hari penulis dan telah membantu penulis dalam menyelesaikan Tugas Akhir ini;
8. Dhanan, Dwi, Yusuf, Kamy, Harits, Widya, Hanie dan Lucky, sahabat penulis yang telah meluangkan waktunya untuk bertukar pikiran mengenai penelitian masing-masing; dan
9. Sahabat-sahabat angkatan 2007 serta seluruh pihak yang mendukung penyelesaian Tugas Akhir ini. Terima kasih atas bantuan dan dukungannya.

Pada akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan. Penulis berharap kritik dan saran yang membangun dari seluruh pihak demi penyempurnaan Tugas Akhir ini.

Jakarta, 16 Agustus 2011

Firda Wahyuni Nasution

## HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh,

Nama : Firda Wahyuni Nasution  
NIM : 1071001041  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Perubahan Faktor Fundamental Terhadap  
Perubahan Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan  
Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

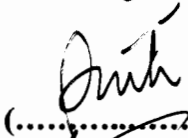
Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Universitas Bakrie.

### DEWAN PENGUJI

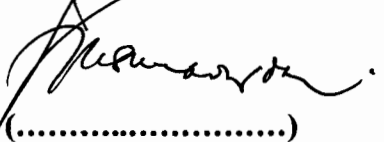
Pembimbing I : Dra. Tetty Sari Rahmiati, M.M.

  
(.....)

Pembimbing II : Ir. B.P. Kusumo Bintoro, MBA

  
(.....)

Penguji I : Trees T Kusumawardani, S.E., M.M.

  
(.....)

Penguji II : Tri Susanto, S.E., M.T.

  
(.....)

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 16 Agustus 2011

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Firda Wahyuni Nasution

NIM : 1071001041

Program Studi : Manajemen

Jenis Tugas Akhir : Studi Kasus

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Analisis Pengaruh Perubahan Faktor Fundamental Terhadap Perubahan Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”**

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini, Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 16 Agustus 2011

Yang Menyatakan



Firda Wahyuni Nasution



**ANALISIS PENGARUH PERUBAHAN FAKTOR FUNDAMENTAL  
TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM (Studi Kasus pada  
Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

Firda Wahyuni Nasution<sup>1</sup>

---

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh perubahan faktor-faktor fundamental yang terdiri dari *Return On Assets* (ROA), *Book Value Per Share* (BVPS), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earnings Per Share* (EPS) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap perubahan harga saham perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, baik secara parsial maupun secara simultan. Analisis data dalam penelitian ini dilakukan secara statistik deskriptif dan secara statistik inferensial. Analisis statistik inferensial yang dilakukan meliputi analisis regresi linier berganda, uji asumsi klasik, uji F, Uji t dan analisis koefisien determinan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROE memiliki korelasi kuat dengan variabel EPS. Jadi, untuk menghindari terjadinya bias, ROE dieliminasi dari proses regresi linier. Berdasarkan hasil analisis yang dilakukan, disimpulkan bahwa secara simultan, perubahan faktor-faktor fundamental yang terdiri dari ROA, BVPS, DER dan EPS berpengaruh terhadap perubahan harga saham.

Secara parsial hanya perubahan BVPS yang berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga saham perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sedangkan perubahan ROA, DER dan EPS tidak berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga saham perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci: Faktor fundamental, ROA, BVPS, DER, EPS, ROE, Perubahan Harga Saham, Farmasi

---

<sup>1</sup>Mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Bakrie

***ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF CHANGES IN FUNDAMENTAL FACTORS TO STOCK PRICE CHANGES (Case Study of Pharmaceutical Companies Enlisted In the Indonesian Stock Exchange)***

Firda Wahyuni Nasution<sup>1</sup>

---

**ABSTRACT**

*This research aimed to analysis the influence of changes in factors fundamentals, which consisted of Return On Assets (ROA), Book Value Per Share (BVPS), Debt to Equity Ratio (DER), Earnings Per Share (EPS) and Return On Equity (ROE) of changes in company's stock price pharmaceutical is listed on Indonesia Stock Exchange, either partially or simultaneously. The data analysis was done by descriptive statistics and inferential statistics. Inferential statistical analysis was conducted on the multiple linear regression analysis, classic assumption test, F test, t test and analysis of determinant coefficients.*

*The testing result shows that the ROE has strong correlation with EPS. So, to avoid the bias, ROE is eliminated in the process of linear regression. Based on the results of the analysis conducted, it was concluded that simultaneous of changes in factors fundamentals, which consisted of ROA, BVPS, DER and EPS not effect on stock prices changes.*

*Partially, only change of BVPS that significantly influence of change in stock prices pharmaceutical company which listed in Indonesia Stock Exchange, while change of ROA, DER, and EPS, no significant effect on change in Stock Price Pharmaceutical company which listed in Indonesia*

*Keyword: fundamental factors, ROA, BVPS, DER, EPS, ROE, changes in stock price, pharmaceutical*

---

<sup>1</sup>Mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Bakrie

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR PERSAMAAN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>1. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	6
1.3. Tujuan .....	6
1.4. Manfaat .....	7
1.5. Batasan Masalah.....	7
<b>2. TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN</b> .....	<b>8</b>
2.1. Tinjauan Pustaka .....	8
2.1.1. Pasar Modal.....	8
2.1.2. Saham dan Harga Saham .....	8
2.1.3. Analisis Fundamental.....	13
2.1.4. Laporan Keuangan dan Rasio Keuangan .....	13
2.2. Penelitian Terdahulu .....	19
2.3. Kerangka Pemikiran.....	20
<b>3. METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	<b>23</b>
3.1. Objek Penelitian .....	23
3.2. Metode Penelitian.....	23
3.3. Teknik Sampling .....	24
3.4. Operasionalisasi Variabel.....	25
3.5. Teknik Analisis .....	28
3.5.1. Analisis Regresi Linier Berganda .....	28
a. Koefisiensi Determinansi .....	29
3.5.2. Pengujian Koefisien Regresi Parsial (Uji t) .....	30
3.5.3. Pengujian Koefisien regresi Simultan (Uji F) .....	31
3.5.4. Pengujian Asumsi Klasik .....	32
3.5.4.1. Normalitas Data .....	32
a. Analisis Grafik .....	33
b. Analisis Statistik .....	33
3.5.4.2. Uji Multikolinearitas .....	34
3.5.4.3. Uji Heterokedastisitas .....	34
3.5.4.4. Uji Autokorelasi .....	35

<b>4.</b>	<b>HASIL PENELITIAN .....</b>	<b>37</b>
4.1.	Hasil Penelitian .....	37
4.1.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	37
4.1.2.	Deskripsi Data.....	40
4.1.3.	Pengujian Asumsi Klasik .....	48
4.1.3.1.	Normalitas Data .....	48
a.	Analisis Grafik .....	48
b.	Analisis Statistik .....	49
4.1.3.2.	Uji Multikolinearitas .....	49
4.1.3.3.	Uji Heterokedastisitas .....	52
4.1.3.4.	Uji Autokorelasi .....	53
4.2.	Hasil Analisis Regresi .....	54
4.2.1.	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	55
4.2.2.	Hasil Perhitungan Uji F (Simultan) .....	55
4.2.3.	Hasil Perhitungan Uji t (Parsial) .....	56
4.2.3.1.	Variabel ROA.....	57
4.2.3.2.	Variabel DER .....	58
4.2.3.3.	Variabel BVPS .....	58
4.2.3.4.	Variabel EPS .....	59
<b>5.</b>	<b>KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN .....</b>	<b>60</b>
5.1.	Kesimpulan .....	60
5.2.	Keterbatasan .....	61
5.3.	Saran.....	61
	<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>62</b>
	<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>64</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	20
Gambar 2.2. Model Penelitian .....	23
Gambar 3.1. Kriteria Pengujian Uji t .....	30
Gambar 3.2. Kriteria Pengujian Uji F .....	31
Gambar 3.3. Kriteria Pengujian Durbin Watson.....	35
Gambar 4.1. Hasil Uji <i>Normal P-Plot of Regression</i> .....	48
Gambar 4.2. Hasil Pengujian Heterokedastisitas .....	53
Gambar 4.3. Kriteria Pengujian Hasil Autokorelasi .....	54

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Pengamatan Sebelum Diolah .....	64
Lampiran 2. Data Pengamatan Setelah Diolah .....	68
Lampiran 3. Deskripsi Data Pengamatan.....	71
Lampiran 4. Hasil Uji Normalitas Data .....	72
Lampiran 5. Hasil Uji Multikolinearitas dan <i>Pearson Correlation</i> .....	73
Lampiran 6. Hasil Uji Normalitas Setelah Pengeluaran Variabel ROE.....	74
Lampiran 7. Hasil Uji Multikolinearitas Setelah Pengeluaran Variabel ROE.....	75
Lampiran 8. Hasil Uji Heterokedastisitas .....	76
Lampiran 9. Hasil Uji Autokorelasi .....	77
Lampiran 10. Hasil Pengujian Model Regresi .....	78

## DAFTAR PERSAMAAN

Persamaan 2.1. Rumus ROA.....	16
Persamaan 2.2. Rumus BVPS .....	17
Persamaan 2.3. Rumus DER .....	17
Persamaan 2.4. Rumus EPS .....	18
Persamaan 2.5. Rumus ROE .....	18
Persamaan 3.1. Rumus $\Delta$ Harga Saham .....	25
Persamaan 3.2. Rumus ROA.....	26
Persamaan 3.3. Rumus $\Delta$ ROA .....	26
Persamaan 3.4. Rumus BVPS .....	26
Persamaan 3.5. Rumus $\Delta$ BVPS.....	26
Persamaan 3.6. Rumus DER .....	27
Persamaan 3.7. Rumus $\Delta$ DER.....	27
Persamaan 3.8. Rumus EPS .....	27
Persamaan 3.9. Rumus $\Delta$ EPS .....	27
Persamaan 3.10. Rumus ROE.....	27
Persamaan 3.11. Rumus $\Delta$ ROE .....	28
Persamaan 3.12. Rumus Regresi Linier Berganda.....	28
Persamaan 3.13. Rumus $t_{hitung}$ .....	31
Persamaan 3.14. Rumus $F_{hitung}$ .....	32
Persamaan 3.15. <i>Variance Inflation Factor</i> .....	34
Persamaan 4.1. Hasil Regresi .....	54

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 3.1. Sampel Penelitian .....	25
Tabel 4.1. Data Pengamatan ROA.....	41
Tabel 4.2. Data Pengamatan BVPS .....	42
Tabel 4.3. Data Pengamatan DER .....	44
Tabel 4.4. Data Pengamatan EPS .....	44
Tabel 4.5. Data Pengamatan ROE .....	45
Tabel 4.6. Data Pengamatan Harga Saham .....	46
Tabel 4.7. Statistik Deskriptif.....	47
Tabel 4.8. Hasil <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	49
Tabel 4.9. Hasil Uji Multikolinearitas .....	50
Tabel 4.10. Hasil Uji <i>Pearson Correlation</i> .....	51
Tabel 4.11. Hasil Uji Multikolinearitas Setelah Pengeluaran ROE.....	52
Tabel 4.12. Hasil Analisis Regresi .....	54
Tabel 4.13. Hasil Perhitungan <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> .....	55
Tabel 4.14. Hasil Perhitungan Uji F.....	56
Tabel 4.15. Hasil Perhitungan Uji t.....	56