

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN AIR MINERAL
YANG TERDAFTAR DI BEJ**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan
dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi : Manajemen



Disusun Oleh:
ERLINA HIDAYANI
02.22.0187

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
2006**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : ERLINA HIDAYANI
Nomor Pokok : 02.220.187
Universitas : Merdeka Malang
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Manajemen
Judul : PENGARUH KINERJA KEUNGAN PERUSAHAAN
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN AIR
MINERAL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
JAKARTA

Malang, Agustus 2006

DISETUJUI DAN DITERIMA:

Ketua Program Studi,

Dosen Pembimbing,

(Dra. ERNA SETIJANI, MM)

(Drs,H. SUTRISWANTO, MS.)

**PENGARUH KINERJA KEUNGAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN AIR MINERAL YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK JAKARTA**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

ERLINA HIDAYANI
02.220.187

Telah dipertahankan di depan dewan penguji

Pada tanggal 24 Februari 2006

Susunan Dewan Penguji

Ketua Penguji

Sekretaris Penguji

(Drs,H. SUTRISWANTO, MS.)

(Drs. YARNEST. MM)

Anggota Penguji

(Drs. PRIYO SUDIBYO, MM.)

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan

Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Malang, September 2006
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Merdeka Malang

Drs. MAXION SUMTAKY, M.Si.

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

N a m a : ERLINA HIDAYANI

Nomor Pokok : 02.220.187

Universitas : Merdeka Malang

Fakultas : Ekonomi

Program studi : Manajemen

Tempat dan Tgl.Lahir : AMBON,23 NOVEMBER 1984

Alamat : Jalan Simpang Mega Mendung No 10 Malang

Nama Orang Tua (Bapak) : Nunung Hidayat
(Ibu) : Suhaemi Abbas

Riwayat Pendidikan :

1. Lulus Sekolah Dasar Al-Hillal 3 Ambon tahun 1996
2. Lulus Sekolah Menengah Pertama Negeri 4 Ambon tahun 1999
3. Lulus Sekolah Menengah Umum Shalahuddin tahun2002
4. Terdaftar sebagai Mahasiswa Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Merdeka Malang Tahun 2002

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan Puji dan Syukur kehadiran Allah Swt Sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan Skripsi ini dengan judul: PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN AIR MINERAL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA

Penyusunan Skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Merdeka Malang.

Pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak **Drs. MAXION SUMTAKY, M.Si.**, Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang.
2. Ibu **Dra. ERNA SETIJANI, MM**, Selaku Ketua Program Studi Ekonomi Manajemen Universitas Merdeka Malang.
3. Bapak **Drs, H.SUTRISWANTO, MS** Selaku Dosen pembimbing yang telah banyak memberi pengarahan dan bimbingan serta petunjuk-petunjuk yang berguna kepada penulis sehingga penulisan Skripsi ini dapat terselesaikan tepat pada waktunya.
4. Bapak dan Ibu Dosen yang telah mengajar dan membimbing penulis dari mulai menjadi mahasiswa Ekonomi Manajemen Universitas Merdeka Malang
5. Kedua Orang Tuaku tercinta terima kasih atas do'a, cinta, dan kasih sayang yang tiada henti-hentinya, serta dukungan moril maupun materil dalam penyusunan skripsi ini.

6. Dan yang terakhir buat semua temen-temenku yang aku kenal dan yang pernah membantu aku terimakasih banyak.

Akhirnya atas bantuan, bimbingan dan pengarahan serta dorongan yang diberikan semoga mendapatkan balasan dari Tuhan yang Maha Esa. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penulisan Skripsi ini, dan penulis mengharapkan kritik serta saran yang membangun dari pembaca demi kesempurnaan Skripsi ini.

Demikianlah Skripsi ini disusun dan semoga apa yang penulis sajikan dapat berguna dan bermanfaat bagi para pembaca untuk menambah bekal ilmu pengetahuan.

Malang, Agustus 2006
Penulis

DAFTAR ISI

Halaman

| | |
|--|----|
| HALAMAN JUDUL..... | |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI | |
| SURAT KETERANGAN PENELITIAN..... | |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP..... | |
| KATA PENGANTAR..... | |
| DAFTAR ISI | |
| DAFTAR TABEL..... | |
| DAFTAR GAMBAR..... | |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | |
| | |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| A. Latar Belakang Masalah | 1 |
| B. Perumusan Masalah | 5 |
| C. Tujuan Penelitian | 5 |
| D. Kegunaan Penelitian..... | 6 |
| | |
| BAB II LANDASAN TEORI | |
| A. Pengertian Kinerja Keuangan Perusahaan | 7 |
| B. Pengukuran Kinerja Perusahaan | 8 |
| C. Pasar Modal..... | 16 |
| D. Investasi..... | 19 |
| E. Saham..... | 21 |
| F. Analisis Saham | 23 |
| G. Hubungan kinerja perusahaan dengan harga pasar saham | 25 |
| H. Penelitian Terdahulu | 29 |
| I. Hipotesis Penelitian..... | 30 |

BAB III METODE PENELITIAN

| | |
|--|----|
| A. Identifikasi dan Definisi Konseptual Variabel | 31 |
| B. Definisi Operasional Variabel | 33 |
| C. Ruang Lingkup Penelitian | 35 |
| D. Lokasi Penelitian | 35 |
| E. Populasi, dan Sampel | 36 |
| F. Sumber Data | 36 |
| G. Teknik Pengumpulan Data | 37 |
| H. Teknik Analisis Data | 37 |

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN

| | |
|--|-----|
| A. Hasil Penelitian | 42 |
| 1. Sejarah Perusahaan | 42 |
| 2. Lokasi Perusahaan | 45 |
| 3. Struktur Organisasi | 46 |
| 4. Informasi Keuangan | 54 |
| B. Pembahasan Hasil Penelitian | 59 |
| 1. Deskripsi Kinerja Keuangan Perusahaan | 59 |
| 2. Analisis Data | 110 |
| C. Interpretasi Hasil Penelitian | 119 |

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

| | |
|---------------------|-----|
| A. Kesimpulan | 126 |
| B. Saran | 127 |

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Halaman

| | | | |
|-------|-----|---|------|
| Tabel | 1. | PT. ADES WATERS INDONESIA Tbk. Neraca Per 31 Desember 2000-2004 (Dalam Rupiah) | . 55 |
| | 2. | PT.AQUA GOLDEN MISSISSIPPI.Tbk Neraca Per 31 Desember 2000-2004 (Dalam Rupiah) | . 42 |
| | 3. | PT.AQUA GOLDEN MISSISSIPPI.Tbk Laporan Rugi Laba Per 31 Desember 2000-2004 (Dalam Rupiah) | . 57 |
| | 4. | PT. ADES WATERS INDONESIA Tbk. Laporan Rugi Laba Per 31 Desember 2000-2004 (Dalam Rupiah) | . 58 |
| | 5. | PT. Aqua Golden Mississippi Tbk. Current Ratio 2000 – 2004 | . 59 |
| | 6. | PT. Aqua Golden Mississippi Tbk. Quick Ratio 2000 – 2004 | . 63 |
| | 7. | PT. Aqua Golden Mississippi Tbk. Cash Ratio 2000 – 2004 | . 67 |
| | 8. | PT. Aqua Golden Mississippi Tbk. Working Capital Turn Over Tahun 2000 – 2004 | . 70 |
| | 9. | PT. Aqua Golden Mississippi Tbk. Tottal Asset Turn Over Tahun 2000 – 2004 | . 74 |
| | 10. | PT. Aqua Golden Mississippi Tbk. Receivable Turn Over Tahun 2000 – 2004 | . 77 |
| | 11. | PT. Aqua Golden Mississippi Tbk. Average Collection Period Tahun 2000 – 2004 | . 81 |

| | |
|---|-----|
| 12. PT. ADES WATERS INDONESIA Tbk. Current Ratio 2000 – 2004 | .84 |
| 13. PT. ADES WATERS INDONESIA Tbk. Quick Ratio 2000 – 2004 | .88 |
| 14. PT. ADES WATERS INDONESIA Tbk. Cash Ratio 2000 – 2004 | .91 |
| 15. PT. ADES WATERS INDONESIA Tbk. Working Capital Turn Over Tahun 2000 – 2004 | .95 |
| 16. PT. ADES WATERS INDONESIA Tbk. Tottal Asset Turn Over Tahun 2000 – 2004 | .98 |
| 17. PT. ADES WATERS INDONESIA Tbk. Receivable Turn Over Tahun 2000 – 2004 | 102 |
| 18. PT. ADES WATERS INDONESIA Tbk. Average Collection Period Tahun 2000 – 2004 | 105 |
| 19. Perbandingan Nilai Rata-Rata Rasio Likuiditas Tahun 2000-2004 | 108 |
| 20. Perbandingan Nilai Rata-Rata Rasio Aktivitas Tahun 2000-2004 | 109 |
| 21. Data Variabel Penelitian | 110 |
| 22. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda | 113 |
| 23. Hasil Uji t (Tabel Anova) | 117 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|---|---------|
| Gambar | |
| 1. BAGAN STRUKTUR ORGANISASI PT. AQUA GOLDEN MISSISSIPPI. Tbk..... | 47 |
| 2. BAGAN STRUKTUR ORGANISASI PT. ADES ALFINDO PUTRA SETIA Tbk..... | 52 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | Halaman |
|---|---------|
| Lampiran | |
| 1. Lampiran Data Penelitian | |
| 2. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda | |

ABSTRAKSI

Penilaian kinerja perusahaan bagi pihak manajemen merupakan cermin untuk mengoreksi kesalahan atau adanya penyimpangan yang terjadi selama periode berjalan. Bagi pihak kreditur penilaian tersebut digunakan untuk memprediksi apakah perusahaan mampu membayar hutang-hutangnya pada saat jatuh temponya. Sedang investor menggunakannya untuk menilai kelayakan investasinya atas dasar arus pendapatan yang akan diterima dibandingkan dengan tingkat risiko yang akan dihadapi.

Selama ini dalam menilai Kinerja keuangan kedua perusahaan yang mempengaruhi harga saham adalah rasio leverage dan rasio pasar modal. Rasio ini dipilih karena dalam perhitungan matematisnya berhubungan langsung dengan sekuritas saham. Rasio saham tersebut meliputi *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Return On Investment* (ROI), *Earning Per Share* (EPS), dan *Price Earning Ratio* (PER). Berdasarkan latar belakang mengenai perkembangan yang pesat dalam industri pengolahan air mineral ini berdampak pada persaingan yang semakin meningkat, sampai tahun 2005, terdapat 2 perusahaan pengolahan air mineral yang telah mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Jakarta, sehingga penulis tertarik untuk membahas tentang: "Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan pengolahan air mineral Yang Terdaftar Di BEJ".

Penelitian ini bertujuan untuk 1) Untuk mengetahui deskripsi kinerja keuangan yang dilihat dari rasio likuiditas, aktivitas dan rasio saham pada perusahaan air minum yang go public di BEJ 2) Untuk mengetahui apakah faktor-faktor *Return On Investment* (ROI), *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER) dan *debt to equity ratio* (DER), secara bersama-sama (simultan) berpengaruh terhadap harga pasar saham perusahaan. 3) Untuk mengetahui mana diantara faktor-faktor *Return On Investment* (ROI), *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER) dan *debt to equity ratio* (DER) secara individu (parsial) yang berpengaruh dominan terhadap harga saham perusahaan.

Dengan menggunakan analisis regresi linier berganda didapatkan hasil: 1) Dari hasil pembahasan penelitian menunjukkan kinerja perusahaan dilihat dari rasio likuiditas dan aktivitas dapat dijelaskan bahwa. PT. Aqua Golden Mississippi Tbk. memiliki tingkat likuiditas yang lebih baik dibandingkan dengan PT. Ades Waters Indonesia Tbk, yang ditunjukkan dengan tingginya rata-rata nilai rasio likuiditas PT. Aqua Golden Mississippi Tbk. dibandingkan dengan PT. Ades Waters Indonesia Tbk. Demikian pula untuk penilaian kinerja dilihat dari rasio aktivitas dimana PT. Aqua Golden Mississippi Tbk. memiliki tingkat aktivitas yang lebih baik dibandingkan dengan PT. Ades Waters Indonesia Tbk, yang ditunjukkan dengan tingginya rata-rata nilai rasio aktivitas PT. Aqua Golden Mississippi Tbk. dibandingkan dengan PT. Ades Waters Indonesia Tbk. 2) Dari hasil analisis diketahui besarnya nilai konstanta sebesar 122463,1 yang artinya adalah menunjukkan

besarnya nilai harga saham (Y) jika nilai variabel bebasnya yaitu ROI (X_1), ROA (X_2), EPS (X_3), PER (X_4) dan DER (X_5) besarnya dianggap nol atau besarnya harga saham jika tidak dipengaruhi oleh variabel ROI (X_1), ROA (X_2), EPS (X_3), PER (X_4) dan DER (X_5). 3) Untuk hipotesis yang pertama dilakukan dengan uji F yaitu pengujian secara serentak pengaruh variabel ROI, ROE, EPS, PER, dan DER terhadap harga saham. Pada pengujian ini H_1 tidak ditolak yang ditunjukkan dengan besarnya F_{hitung} sebesar 11,281. Nilai ini lebih besar dari F_{tabel} ($11.281 > 6,26$). Hal ini menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang cukup signifikan dari variabel ROI, ROE, EPS, PER, dan DER terhadap harga saham. Dengan demikian hipotesis pertama telah terjawab. 4) Hasil analisis juga menunjukkan dari kelima variabel bebas di atas hanya terbukti bahwa DER mempunyai nilai koefisien regresi terbesar yaitu sebesar 60806 lebih besar dari keempat variabel bebas lainnya sehingga hipotesis yang menyatakan bahwa *Debt Equity Ratio* (DER) secara individu (parsial) berpengaruh dominan terhadap harga pasar saham perusahaan dapat teruji secara statistik. 5) Besarnya adjust R square (R^2) sekitar 0,851. Hal ini menggambarkan bahwa faktor-faktor *Return on Investment* (X_1), *Return on Equity* (X_2), *Earning per Share* (X_3), *Price Earning Ratio* (X_4), dan *Debt to Equity Ratio* (X_5) mampu menjelaskan variabilitas harga saham sebesar 85,1%, sedangkan 14,9% merupakan faktor-faktor yang tidak terliput dalam model.