



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**FAKTOR FUNDAMENTAL DAN PENGARUHNYA
TERHADAP HARGA SAHAM BUMN YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE TAHUN 2013 - 2016**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

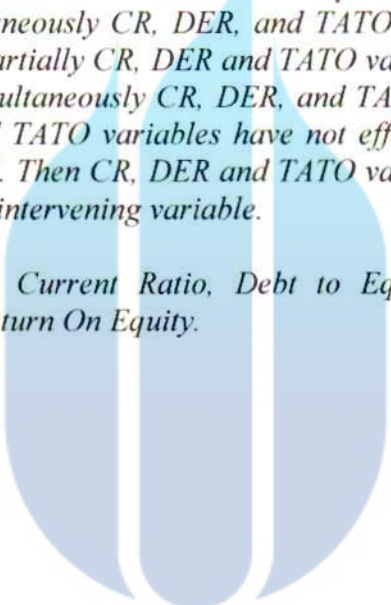
UNIVERSITAS
MERCU BUANA
MOKHAMAD SETIADI
55116310057

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2018**

ABSTRACT

This aims of this research are to know: (1) The effect current ratio (CR), debt to equity ratio (DER), total assets turnover (TATO) to the stock price (2) The effect of current ratio (CR), debt to equity ratio (DER), total assets turnover (TATO) to return on equity (ROE) (3) The effect of current ratio (CR), debt to equity ratio (DER), total assets turnover (TATO) to the stock price by return on equity (ROE) as an intervening variable. This samples of research are BUMN (Non Bank) Tbk companies in the period 2013-2016 that is 16 companies. The result with data panel showed that simultaneously CR, DER, and TATO variables have effect to the stock price, whereas partially CR, DER and TATO variables have not effect to the stock price. While Simultaneously CR, DER, and TATO variables have effect to ROE. Partially CR and TATO variables have not effect to ROE, except DER variable has effect to ROE. Then CR, DER and TATO variables have effect to the stock price by ROE as an intervening variable.

Keywords : Stock Price, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset TurnOver, Return On Equity.



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui: (1) Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Assets TurnOver* (TATO) terhadap Harga Saham (2) Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Assets TurnOver* (TATO) terhadap *Return On Equity* (ROE) (3) Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Assets TurnOver* (TATO) terhadap Harga Saham dengan *Return On Equity* (ROE) sebagai variabel intervening. Sampel penelitian ini adalah perusahaan BUMN (Non Bank) Tbk pada periode tahun 2013-2016 dimana ada 16 perusahaan. Hasil penelitian dengan data panel menunjukkan bahwa secara simultan variabel CR, DER, dan TATO berpengaruh terhadap Harga Saham, sedangkan secara parsial variabel CR, DER dan TATO tidak berpengaruh terhadap Harga Saham. Sementara variabel CR, DER, dan TATO secara simultan berpengaruh terhadap ROE. Secara parsial variabel CR dan TATO tidak berpengaruh terhadap ROE, kecuali variabel DER berpengaruh terhadap ROE. Kemudian variabel CR, DER dan TATO berpengaruh terhadap Harga Saham dengan ROE sebagai variabel *intervening*.

Kata Kunci : Harga Saham, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Asset TurnOver*, *Return On Equity*.

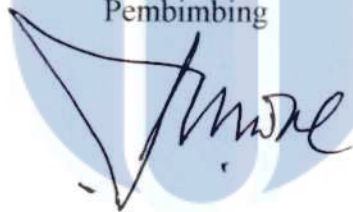
UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul : Faktor Fundamental Dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham
BUMN Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2013-2016
Bentuk Tesis : Penelitian / Studi Empiris Saham BUMN
Nama : Mokhamad Setiadi
NIM : 55116310057
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 24 Mei 2018

Mengesahkan

Pembimbing



(Prof. Dr. Ir. M. Noor Salim, SE, MM)

U N I V E R S I T A S

MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)



(Dr. Aty Herawati, M.Si)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Faktor Fundamental Dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham
BUMN Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2013-2016
Bentuk Tesis : Penelitian / Studi Empiris Saham BUMN
Nama : Mokhamad Setiadi
NIM : 55116310057
Program : Pascasarjana / Magister Manajemen
Tanggal : Mei 2018

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar magister pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 24 Mei 2018


(Mokhamad Setiadi)

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul : Faktor Fundamental Dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham BUMN Yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2013-2016.

Tesis ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada program studi Magister Manajemen konsentrasi Keuangan di Program Studi Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada Prof. Dr. Ir. M. Noor Salim, SE, M.M, sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterimakasih kepada DR. Bambang Mulyana, M.Si, selaku penguji pada seminar proposal dan hasil serta sidang Tesis, serta DR. Hakimian Thamrin, M.M selaku penguji pada sidang Tesis, serta Prof. DR. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Studi Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Universitas Mercu Buana yang kita cintai ini.

Tak lupa penulis berterimakasih kepada Ketua Program Studi DR. Aty Herawati, M.Si. Demikian juga penulis menyampaikan terimakasih kepada seluruh Dosen dan Staf Administrasi Prodi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terimakasih kepada ibuku dan istriku tercinta, yang dengan penuh kasih sayang dan kesabaran mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini.

Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan Pasar Modal di Indonesia.

Penulis,

(Mokhamad Setiadi)



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR GRAFIK.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii

BAB I. PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi Masalah.....	13
1.3. Perumusan Masalah	14
1.4. Maksud dan Tujuan Tesis.....	15
1.4. Manfaat dan Kegunaan Tesis.....	16

BAB II. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

2.1. Kajian Pustaka	17
2.1.1. Investasi	17
2.1.2. Harga Saham	18
2.1.3. Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham	20
2.1.3.1. Faktor Teknikal.....	20
2.1.3.2. Faktor Fundamental	21
2.1.3.2.1. Current Ratio	22
2.1.3.2.2. Debt to Equity Ratio.....	23
2.1.3.2.3. Total Assets TurnOver	24

2.1.3.2.4. Return On Equity	25
2.2. Penelitian Terdahulu	27
2.3. Kerangka Pemikiran	32
2.4. Hipotesis	33

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian	35
3.2. Variabel dan Pengukuran Variabel	36
3.3. Data dan Metode Pengumpulan Data	38
3.4. Populasi dan Metode Sampling	39
3.5. Metode Analisa Data	40
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif	40
3.5.2. Metode Estimasi Model Regresi Data Panel.....	41
3.5.2.1. Model Common Effect	41
3.5.2.2. Model fixed Effect.....	41
3.5.2.3. Model Random Effect.....	42
3.5.3. Pemilihan Model	43
3.5.3.1. Uji Chow.....	43
3.5.3.2. Uji Hausman	44
3.5.3.3. Uji Lagrange Multiplier	44
3.5.4. Uji Asumsi Klasik.....	45
3.5.4.1. Multikolinearitas.....	47
3.5.4.2. Uji Heteroskedastisitas	47
3.5.5. Analisis Regresi Berganda	48
3.5.6. Koefisien Determinasi (R^2).....	49
3.5.7. Pengujian Hipotesis.....	49
3.5.7.1. Hipotesis Statistik	49
3.5.7.2. Uji Signifikasi Nilai F	50
3.5.7.3. Uji Signifikasi Nilai t.....	51

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskripsi Perusahaan	54
4.1.1. BUMN (Badan Usaha Milik Negara)	54
4.1.2. Lingkup Bidang Usaha.....	56
4.1.3. Sejarah Pencatatan Saham	59
4.1.4. Sumber Daya.....	63
4.1.5. Tantangan Bisnis di Perusahaan	64
4.2. Hasil Penelitian.....	67
4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif	67
4.2.2. Analisis Model Estimasi dan Uji Model, serta Uji Asumsi Klasik	69
4.2.3. Analisis Persamaan Regresi Berganda dan Koefisien Determinasi	93
4.2.4. Pengujian Hipotesis.....	98
4.3. Pembahasan	101

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan	113
5.2. Saran	114

DAFTAR PUSTAKA	116
-----------------------------	-----

LAMPIRAN	123
-----------------------	-----

DAFTAR RIWAYAT HIDUP	125
-----------------------------------	-----

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1. Pergerakan Harga Saham BUMN Tbk Sepanjang Tahun 2013 s.d 2016 (Closing Akhir Tahun).....	3
Tabel 1.2. Perubahan Harga Saham BUMN Tbk di Tahun 2016	7
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	27
Tabel 2.2. Penelitian Terdahulu	28
Tabel 2.3. Penelitian Terdahulu	29
Tabel 2.4. Penelitian Terdahulu	30
Tabel 2.5. Penelitian Terdahulu	31
Tabel 2.6. Penelitian Terdahulu	32
Tabel 3.1. Operasional Variabel	38
Tabel 3.2. Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel.....	40
Tabel 4.1. Daftar Perusahaan BUMN (Non Bank) Tbk.....	58
Tabel 4.2. Sejarah Pencatatan Saham INAF	59
Tabel 4.3. Sejarah Pencatatan Saham KAEF	59
Tabel 4.4. Sejarah Pencatatan Saham PGAS	59
Tabel 4.5. Sejarah Pencatatan Saham KRAS.....	59
Tabel 4.6. Sejarah Pencatatan Saham ADHI	60
Tabel 4.7. Sejarah Pencatatan Saham PTPP	60
Tabel 4.8. Sejarah Pencatatan Saham WIKA	60
Tabel 4.9. Sejarah Pencatatan Saham WSKT	60
Tabel 4.10. Sejarah Pencatatan Saham ANTM	60
Tabel 4.11. Sejarah Pencatatan Saham PTBA	61
Tabel 4.12. Sejarah Pencatatan Saham TINS	61
Tabel 4.13. Sejarah Pencatatan Saham SMGR.....	61
Tabel 4.14. Sejarah Pencatatan Saham SMBR	61
Tabel 4.15. Sejarah Pencatatan Saham TLKM.....	61
Tabel 4.16. Sejarah Pencatatan Saham JSRM	62
Tabel 4.17. Sejarah Pencatatan Saham GIAA	62

Tabel 4.18. Rekap Sumber Daya (Total Aktiva, Total Hutang, Penjualan, Laba bersih) BUMN (Non Bank) Tbk Periode Per 31 Desember 2016	63
Tabel 4.19. Statistik Deskriptif Data Penelitian	67
Tabel 4.20. Rata-rata Individual CR, DER, TATO, ROE dan Harga Saham Periode Tahun 2013-2016	69
Tabel 4.21. Model Common Effect Persamaan Harga Saham	70
Tabel 4.22. Model Fixed Effect Persamaan Harga Saham	71
Tabel 4.23. Model Random Effect Persamaan Harga Saham.....	72
Tabel 4.24. Uji Chow Untuk Ketiga Model dalam Persamaan Harga Saham.....	73
Tabel 4.25. Uji Hausman Untuk Ketiga Model dalam Persamaan Harga Saham .	75
Tabel 4.26. Jumlah Rata-rata Kuadrat Residual	76
Tabel 4.27. Jumlah Residual Kuadrat	77
Tabel 4.28. Uji Multikolinearitas Dalam Persamaan Harga Saham	78
Tabel 4.29. Uji Heteroskedastisitas: Glejser.....	79
Tabel 4.30. Uji Heteroskedastisitas: White	80
Tabel 4.31. Model Common Effect Persamaan ROE.....	81
Tabel 4.32. Model Fixed Effect Persamaan ROE.....	82
Tabel 4.33. Model Random Effect Persamaan Harga Saham.....	83
Tabel 4.34. Uji Chow Untuk Ketiga Model dalam Persamaan ROE	84
Tabel 4.35. Uji Hausman Untuk Ketiga Model dalam Persamaan ROE.....	86
Tabel 4.36. Uji Multikolinearitas Dalam Persamaan ROE.....	87
Tabel 4.37. Uji Heteroskedastisitas: Glejser.....	88
Tabel 4.38. Uji Heteroskedastisitas: White	89
Tabel 4.39. Persamaan Harga Saham $=a+bROE$	90
Tabel 4.40. Uji Multikolinearitas Dalam Persamaan Harga Saham $=a+bROE$	90
Tabel 4.41. Uji Heteroskedastisitas: Glejser.....	91
Tabel 4.42. Uji Heteroskedastisitas: White	92
Tabel 4.43. Nilai Koefisien Determinasi	97

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Hubungan Risiko dan Return Harapan	18
Gambar 2.2. Bagan Chart DuPont ROE	27
Gambar 2.3. Kerangka Pemikiran.....	33
Gambar 3.1. Alur Metode Analisi Data.....	53



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 1.1. Nilai Kapitalisasi Saham BUMN Tbk Tahun 2013-2016	3
Grafik 1.2. Pergerakan Harga Saham BUMN Tbk Sepanjang Tahun 2013-2016.	4
Grafik 1.3. Kinerja Keuangan (CR, DER, TATO, dan ROE) Perusahaan BUMN Tbk (Non Bank) Tahun 2016	11



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Data Panel Penelitian	123



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A