

**PENGARUH RATIO KEUANGAN BADAN USAHA MILIK  
NEGARA (BUMN) TERHADAP HARGA SAHAM  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

Oleh

**MARZUKI  
077017079/AKT**



**SEKOLAH PASCASARJANA  
UNIVERSITAS SUMATERA UTARA  
MEDAN  
2010**

**PENGARUH RATIO KEUANGAN BADAN USAHA MILIK  
NEGARA (BUMN) TERHADAP HARGA SAHAM  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

**Untuk Memperoleh Gelar Master Sains  
Dalam Program Studi Ilmu Akuntansi  
Pada Sekolah Pascasarjana Universitas Sumatera Utara**

Oleh

**MARZUKI  
077017079/AKT**

**SEKOLAH PASCASARJANA  
UNIVERSITAS SUMATERA UTARA  
MEDAN  
2010**

**Judul Penelitian** : PENGARUH RATIO KEUANGAN BADAN USAHA  
MILIK NEGARA (BUMN) TERHADAP HARGA  
SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA

Nama Mahasiswa : Marzuki

Nomor Pokok : 077017079

Program Studi : Akuntansi

Menyetujui  
Komisi Pembimbing,

( Prof Dr. Ade Fatma Lubis, MAFIS,MBA,Ak)  
Ketua

(Drs. M. Lian Dalimunte, M.Ec.Ac)  
Anggota

Ketua Program Studi,

Direktur,

( Prof Dr. Ade Fatma Lubis, MAFIS,MBA,Ak)

( Prof. Dr. Ir. T.Chairun Nisa B, MSc)

**Tanggal lulus : 25 Maret 2010**

**Telah diuji pada  
Tanggal : 25 Maret 2010**

---

**PANITIA PENGUJI TESIS :**

**Ketua : Prof, Dr.Ade Fatma Lubis. MAFIS,MBA.Ak**

**Anggota : 1. Drs. M. Lian Dalimunte M.Ec. Ac**

**2. Drs. Zainul Bahri Torong M.Si. Ak**

**3. Dra. Tapi Anda Sari Lubis M.Si. Ak**

**4. Dra. Sri Mulyani MBA, Ak**

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya menyatakan tesis yang berjudul :

“PENGARUH RATIO KEUANGAN BADAN USAHA MILIK NEGARA (BUMN)  
TERHADAP HARGA SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA”

Adalah benar hasil kerja saya sendiri dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya. Sumber-sumber data dan informasi yang digunakan telah dinyatakan secara benar dan jelas.

Medan, 25 Maret 2010

Yang membuat pernyataan

**Marzuki**

## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini yang ingin dicapai berdasarkan rumusan masalah yang diajukan adalah untuk menganalisis pengaruh rasio keuangan badan usaha milik Negara terhadap harga saham di bursa efek Indonesia. Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah rasio keuangan badan usaha milik Negara secara simultan maupun parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham di bursa efek Indonesia.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh saham badan usaha milik Negara yang tercatat di bursa efek Indonesia dan sahamnya diperdagangkan di bursa efek Indonesia dari tahun 2003 sampai dengan tahun 2007 yang berjumlah 30 perusahaan. Analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda yang diolah dengan SPSS ver 14 dengan persamaan kuadrat terkecil untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham.

Hasil penelitian adalah membuktikan secara simultan variable *earning per share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER), *Price to Book Value* (PBV), dan *Debt to Total Asset* (DTA) berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham dan secara parsial juga menunjukkan variable *Earning Per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER), *Price to Book Value* (PBV), dan *Debt to Total Asset* (DTA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

Kata kunci: *Earning Per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER), *Price to Book Value* (PBV), dan *Debt to Total Asset* (DTA) Harga Saham

## **ABSTRACT**

*The purpose of this study is to analyze the influence of financial ratio State-owned enterprises to the stock price on the stock exchanges of Indonesia. The hypothesis proposed in this research is the financial ratio of State-owned enterprises simultaneously and partially significant effect on stock prices at stock exchanges of Indonesian.*

*The population in this study are all State owned enterprise shares listed on stock exchanges of Indonesia and its shares are traded on stock exchanges Indonesia from 2003 to 2007, amounting to 30 companies. Analysis of the data used is multiple regression analysis processed with SPSS version 14 with the least square equation to determine whether there is the financial ratios influence to the stock price.*

*The results are shown simultaneously variable of Earnings Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER), Price to Book Value (PBV), and Debt to Total Asset (DTA) significantly influence stock prices and partially also showed variable of Earning Per Share (EPS), Price Earnings Ratio (PER), Price to Book Value (PBV), and Debt to Total Asset (DTA) has positive and significant impact on stock prices.*

*Keywords: Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER), Price to Book Value (PBV), and Debt to Total Asset (DTA) Stock Price*

## **KATA PENGANTAR**

Puji serta syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, selawat serta salam kepada Rasulullah Muhammad SAW yang telah membawa ilmu pengetahuan dan peradaban kepada umat manusia. Atas rahmat dan hidayah Allah SWT penulis telah merampungkan penelitian tesis dengan judul “Pengaruh Ratio Keuangan Badan Usaha Milik Negara terhadap Harga Saham di bursa Efek Indonesia” Tesis ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Sains (M.Si) pada Program Studi Ilmu Akuntansi Sekolah Pascasarjana Universitas Sumatera Utara.

Dalam pelaksanaan penelitian dan penyusunan tesis ini penulis banyak mendapat bantuan dari berbagai pihak, karenanya dalam kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Chairudin P. Lubis, DTM&H, SP.A (K), selaku Rektor Universitas Sumatera Utara.
2. Prof. DR. Ir. T. Chairun Nisa B, M.Sc, selaku Direktur Sekolah Pascasarjana Universitas Sumatera Utara.
3. Prof. DR. Ade Fatma Lubis, MAFIS, MBA, Ak selaku pembimbing utama yang telah banyak memberikan masukan serta motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan penelitian tesis ini dan juga sebagai ketua Prodi Ilmu Akuntansi SPs-USU sekaligus sebagai dosen penguji tesis ini
4. Drs. M. Lian Dalimunthe M.Ec Ac selaku pembimbing kedua yang selalu memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis sampai penelitian ini dirampungkan.



5. Drs. Zainul Bahri Torong, M.Si, Ak dan Dra. Tapi Anda Sari Lubis, M.Si, Ak dan Dra. Sri Mulyani. MBA. Ak masing-masing sebagai anggota tim penguji tesis ini.
6. Prof. A. Hadi Arifin, M.Si selaku Rektor Universitas Malikussaleh dan Faisal Matriadi, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Malikussaleh yang telah memberi kesempatan kepada penulis untuk melanjutkan pendidikan.
7. Para dosen dan staf administrasi pada Program Studi Ilmu Akuntansi Sekolah Pascasarjana Universitas Sumatera Utara.
8. Istri tercinta dan anakku tersayang yang telah setia mendampingi dan memberi motivasi kepada penulis untuk menyelesaikan pendidikan.

Terakhir, penulis menyadari bahwa tesis ini masih banyak terdapat kekurangan baik dari ini maupun teknis penulisan, hal ini terjadi karena keterbatasan kemampuan penulis. Karenanya penulis mengharapkan kritik dan saran dari semua pihak yang membacanya, demi kesempurnaan dimasa yang akan datang. Semoga penelitian ini memberi manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan wawasan bagi pembaca.

Medan, Maret 2010  
Penulis,

MARZUKI  
NIM. 077017079/AKT

## **RIWAYAT HIDUP**

1. Nama : Marzuki
2. Tempat, Tanggal Lahir : Panggoi, 29 Juli 1964
3. Pekerjaan : PNS Universitas Malikussaleh
4. Agama : Islam
5. Orang tua
  - a. Ayah : H. Abdullah
  - b. Ibu : Hj. Ansiah
6. Isteri : Sri Mulyani
7. Anak : 1. Henny Putri Wahyuni  
2. Reza Aulianda Putra
8. Alamat : Komplek ASRI No. 5 D Panggoi Lhokseumawe  
Aceh
9. Pendidikan
  - a. SD Negeri panggoi Lhokseumawe, 1979
  - b. SMP Negeri 2 Lhokseumawe, 1982
  - c. SMEA Negeri I Lhokseumawe, 1985
  - d. STIEI Banda Aceh , 1990
  - e. Magister Sains Ilmu Akuntansi Sekolah Pascasarjana USU, 2010

## DAFTAR ISI

ABSTRAK .....	i
ABSTRACT .....	ii
KATA PENGANTAR .....	iii
RIWAYAT HIDUP .....	v
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL .....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
DAFTAR LAMPIRAN .....	x
BAB I. PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Rumusan Penelitian .....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
1.5 Originalitas Penelitian .....	8
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA .....	9
2.1 Landasan Teori .....	9
2.1.1 Pengertian Pasar Modal .....	9
2.1.2 Peranan, Fungsi dan Manfaat pasar Modal .....	11
2.1.3 Prinsip Dasar investasi .....	12
2.1.4 Keputusan Investasi .....	13
2.1.5 Laporan Keuangan .....	14
2.1.6 Analisis Kinerja Keuangan .....	16
2.1.6.1 Pendekatan Laba Bersih terhadap Jumlah Saham (Earning Per Share) .....	16
2.1.6.2 Pendekatan Harga Per Lembar Saham Terhadap Laba Per Lembar Saham (Price Earning Ratio) .....	17
2.1.6.3 Pendekatan Harga Saham Terhadap Nilai Buku Saham (Price to Book Value) .....	19
2.1.6.4 Pendekatan Kewajiban Terhadap Total Aktiva ( Debt to Total Assets) .....	21
2.2 Review Penelitian Terdahulu .....	23
BAB III. KERANGKA KONSEP DAN HIPOTESIS .....	26
3.1 Kerangka Konseptual .....	26
3.2 Hipotesis .....	29
BAB IV. METODE PENELITIAN .....	30
4.1 Rancangan Penelitian .....	30

4.2 Lokasi dan Waktu Penelitian .....	30
4.3 Populasi dan Sampel Penelitian .....	30
4.4 Metode Pengumpulan Data dan Sumber Data .....	31
4.5 Definisi Operasional Variable .....	32
4.6 Model Analisis Data.....	33
4.7 Teknik Pengujian Data.....	34
4.7. 1 Pengujian Asumsi Klasik.....	35
4.7.1.1 Uji Normalitas .....	35
4.7.1.2 Uji Multikolinearitas .....	36
4.7.1.3 Uji. Autokorelasi.....	36
4.7.1.4 Uji Heteroskedastitas.....	37
4.7.2 Uji Hipotesis .....	37
4.7.2.1 Uji Simultan ( Uji F statistik ) .....	38
4.7.2.2 Uji Parsial ( Uji t Statistik) .....	39
<b>BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>40</b>
5.1 Hasil Penelitian .....	40
5.1.1 Data Deskriptif Variable Penelitian .....	40
5.1.2 Analisis Pengujian data .....	50
5.1.2.1 Analisis Regresi .....	50
5.1.2.2 Koefisien Determinasi .....	53
5.1.3 Uji Asumsi Klasik.....	53
5.1.3.1 Uji Normalitas .....	53
5.1.3.2 Uji Multikolineritas.....	57
5.1.3.3 Uji Heteroskedastisitas .....	57
5.1.3.4. Uji Autokorelasi.....	58
5.1.4 . Uji Hipotesis .....	59
5.1.4.1 Uji Simultan ( Uji F ).....	59
5.1.4.2 Uji Parsial (Uji t ).....	60
5.2 Pembahasan.....	61
<b>BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>64</b>
6.1 Kesimpulan .....	64
6.2 Keterbatasan.....	65
6.2 Saran.....	65

DAFTAR PUSTAKA  
LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu .....	24
Tabel 4.1	Definisi Operasioanal Variable .....	33
Tabel 5.1	Earning Per share .....	41
Tabel 5.2	Price Earning Ratio .....	43
Tabel 5.3	Price to Book Value .....	45
Tabel 5.4	Debt to Total Asset .....	47
Tabel 5.5	Harga Saham BUMN .....	49
Tabel 5.6	Hasil Perhitungan Regresi.....	51
Tabel 5.7	Hasil Perhitungan ANOVA .....	51
Tabel 5.8	Kolmogrov-Smirnov .....	56
Table 5.9	Hasil perhitungan VIF .....	57
Tabel 5.10	Hasil Uji Autokorelasi .....	59

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Kerangka Konseptual Penelitian .....	28
Gambar 5.1 Histogram .....	54
Gambar 5.2. Grafik normal P-P plot .....	55
Gambar 5.3. Scatterplot Untuk Uji Heteroskedastisitas .....	58