

SKRIPSI

ETY CANDRA DEWI

ANALISIS PENGARUH KINERJA FINANSIAL PERUSAHAAN YANG
DIUKUR MELALUI RATIO RETURN ON INVESTMENT (ROI) DAN
NET PROFIT MARGIN (NPM) TERHADAP HARGA SAHAM PADA
INDUSTRI FARMASI YANG GO PUBLIC DI PT. BES



No. INDUK	0802/01
TGL TERIMA	13. 4. 00
F / T	
No. BUKU	FE-m Dew ak-1
K/P KE	1 (satu)

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA

2000

**ANALISIS PENGARUH KINERJA FINANSIAL PERUSAHAAN
YANG DIUKUR MELALUI *RATIO RETURN ON INVESTMENT* (ROI)
DAN *NET PROFIT MARGIN* (NPM) TERHADAP HARGA SAHAM PADA
INDUSTRI FARMASI YANG *GO PUBLIC* DI PT BES**

SKRIPSI
diajukan kepada
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
untuk memenuhi sebagian persyaratan
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
Bidang Studi Manajemen

OLEH:

Ety Candra Dewi

3103096290

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

Februari 2000

LEMBAR PERSETUJUAN

Naskah skripsi berjudul Analisis Pengaruh Kinerja Finansial Perusahaan yang Diukur melalui *Ratio Return On Investment (ROI)* dan *Net Profit Margin (NPM)* terhadap Harga Saham pada Industri Farmasi yang *Go Public* di PT BES yang ditulis oleh Ety Candra Dewi telah disetujui dan diterima untuk diajukan ke Tim Penguji.



Pembimbing I: ARINI, SE, MM



Pembimbing II: DRS. EC. N. AGUS SUNARJANTO, MM

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Ety Candra Dewi NRP 3103096290

Telah disetujui pada tanggal Dan dinyatakan LULUS oleh

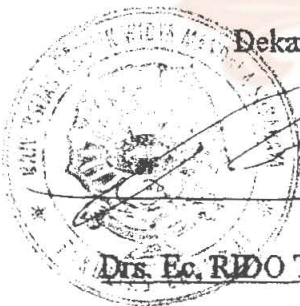
Ketua Tim Penguji:



Mengetahui:

Dekan,

Ketua Jurusan



Drs. Ec. RIDO TANAGO, MBA

Dra. Ec. CHRISTINA WHIDYA UTAMI, MM

KATA PENGANTAR

Puji syukur bagi Tuhan Yang Maha Esa karena atas kasih dan karuniaNya yang telah dilimpahkan akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Kinerja Finansial Perusahaan yang Diukur Melalui *Ratio Return On Investment (ROI)* dan *Net Profit Margin (NPM)* terhadap Harga Saham pada Industri Farmasi yang *Go Public* di PT Bursa Efek Surabaya (PT BES)”.

Penyusunan skripsi ini diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Usaha penulis tidak akan terlaksana dengan baik tanpa adanya kerjasama dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis dengan setulus hati mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Drs. Ec. Rido Tanago, MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala.
2. Ibu Arini, SE, MM selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaga memberikan bimbingan penulisan skripsi.
3. Bapak Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah tulus memberikan pengarahan mulai awal hingga selesainya penulisan skripsi ini.

4. Segenap dosen Fakultas Ekonomi khususnya dosen Konsentrasi Keuangan yang telah memberikan ilmu pengetahuan, pendapat dan petunjuk yang berarti kepada penulis dalam menyusun skripsi ini.
5. Bapak pimpinan serta staf Perpustakaan Unika Widya Mandala yang telah memberikan pelayanan peminjaman literatur-literatur dalam penyusunan skripsi.
6. Bapak pimpinan serta staf Laboratorium Komputer Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala yang telah memberikan kesempatan dan bantuan dalam pengetikan skripsi ini.
7. Bapak pimpinan serta staf Perpustakaan BES yang telah memberi data-data dan petunjuk yang berhubungan dengan penyusunan skripsi.
8. Mama dan papa tercinta, adik-adik dan seluruh keluarga penulis yang telah memberikan dorongan moril dan materiil selama penyusunan skripsi ini dari awal hingga akhirnya.
9. Terima kasih buat sahabat penulis: Veve, Yong, Emmy, A Cin, Oling, Winda, Linawati, Imelda, Bing-Ping, Lina, Wave yang telah memberikan dorongan semangat dalam penyusunan skripsi. Dan spesial buat Robin atas kesabarannya menemani dan membantu penulis selama penyusunan skripsi.
10. Semua pihak yang telah memberikan bantuan untuk dapat terselenggaranya penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna mengingat keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki. Oleh

karena itu dengan segala kerendahan hati diharapkan saran dan kritik yang membangun guna perbaikan skripsi ini.

Akhir kata semoga skripsi ini benar-benar bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Surabaya, Februari 2000

Penulis



DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
ABSTRAKSI.....	xi
BAB 1 : PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
1.5 Sistematika Skripsi.....	11
BAB 2 : TINJAUAN KEPUSTAKAAN.....	13
2.1 Penelitian Terdahulu.....	13
2.2 Landasan Teori.....	14
2.2.1 Kinerja Keuangan.....	14
2.2.2 Laporan Keuangan.....	15
2.2.2.1 Pengertian dan Macam laporan Keuangan	15
2.2.2.2 Tujuan dan Manfaat Laporan Keuangan....	17
2.2.2.3 Sifat dan Keterbatasan Laporan Keuangan	20

2.2.3 Analisis Laporan Keuangan.....	21
2.2.3.1 Pengertian Analisis Laporan Keuangan.....	21
2.2.3.2 Teknik Analisis Laporan Keuangan.....	23
2.2.4 Analisis Rasio Keuangan.....	24
2.2.4.1 Rasio sebagai Alat Analisis.....	24
2.2.4.2 Jenis Rasio Keuangan.....	24
2.2.4.3 Manfaat Analisis Rasio.....	26
2.2.5 <i>Return On Investment</i>	27
2.2.5.1 Pengertian <i>Return On Investment</i>	27
2.2.5.2 Kegunaan <i>Return On Investment</i>	28
2.2.6 <i>Net Profit Margin</i>	29
2.2.6.1 Pengertian <i>Net Profit Margin</i>	29
2.2.6.2 Kegunaan <i>Net Profit Margin</i>	30
2.2.7 Harga Saham.....	30
2.2.7.1 Pengertian Saham.....	30
2.2.7.2 Jenis Saham.....	31
2.2.7.2.1 Jenis Saham Berdasarkan	
Peralihan Hak.....	32
2.2.7.2.2 Jenis Saham Berdasarkan Hak	
Tagihan.....	32
2.2.7.3 Karakteristik Saham.....	33
2.2.7.4 Harga Saham.....	34
2.2.7.5 Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Perubahan	
Harga Saham.....	37

	2.2.7.5.1. Penawaran dan Permintaan	37
	2.2.7.5.2 Efisiensi Pasar Modal.....	37
	2.2.8 Analisis Penilaian Harga Saham.....	41
	2.2.8.1 Analisis Fundamental.....	41
	2.2.8.2 Analisis Teknikal.....	42
	2.2.8.3 Kaitan <i>Return On Investment</i> dengan Harga Saham.....	44
	2.2.8.4 Kaitan Net Profit Margin dengan Harga Saham	45
	2.3 Hipotesis.....	45
BAB 3 :	METODE PENELITIAN.....	47
	3.1 Desain Penelitian.....	47
	3.2 Identifikasi Variabel.....	47
	3.3 Definisi Operasional.....	47
	3.4 Jenis dan Sumber Data.....	48
	3.5 Pengukuran Data.....	49
	3.6 Alat dan Metode Pengumpulan Data.....	49
	3.7 Populasi Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	49
	3.8 Teknik Pengambilan Data.....	50
	3.9 Teknik Analisis Data.....	50
	3.10 Prosedur Pengujian Hipotesis.....	56
BAB 4 :	ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	58
	4.1 Gambaran Umum obyek Penelitian.....	58
	4.1.1 PT Bayer Indonesia (BYSB).....	58
	4.1.2 PT Darya-Varia Indonesia (DVLA).....	59

4.1.3 PT Kalbe Farma (KLBF).....	60
4.1.4 PT MERCK Indonsia (MERK).....	60
4.1.5 PT Scheering Plough Indonesia (SCPI).....	62
4.1.6 PT Squibb Indonesia (SQBI).....	64
4.1.7 PT Tempo Scan Pacifik (TSPC).....	65
4.2 Deskripsi Data.....	66
4.2.1 Deskripsi <i>Return on Investment</i> (ROI) pada Industri Farmasi.....	66
4.2.2 Deskripsi <i>Net Profit Margin</i> (NPM) pada Industri Farmasi.....	68
4.2.3 Deskripsi Harga Saham pada Industri Farmasi	70
4.3 Analisis Data.....	70
4.4 Pembahasan.....	72
4.4.1 Uji Hipotesis I.....	72
4.4.2 Uji Hipotesis II.....	74
4.4.3 Uji Hipotesis III.....	76
4.4.4 Uji Hipotesis IV.....	79
BAB 5 : KESIMPULAN DAN SARAN.....	81
5.1 Kesimpulan.....	81
5.2 Saran.....	83

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Nomor		Halaman
1.1	KONSUMSI OBAT PER KAPITA NEGARA-NEGARA ASEAN TAHUN 1990	2
1.2	INDEKS SAHAM GABUNGAN AKHIR TAHUN PERIODE 1989-1997.....	4
3.1	INTERPRETASI NILAI r	52
4.1	<i>RETURN ON INVESTMENT</i> 1995-1996	66
4.2	<i>NET PROFIT MARGIN</i> 1995-1996	68
4.3	HARGA SAHAM PENUTUPAN 1995-1996.....	60

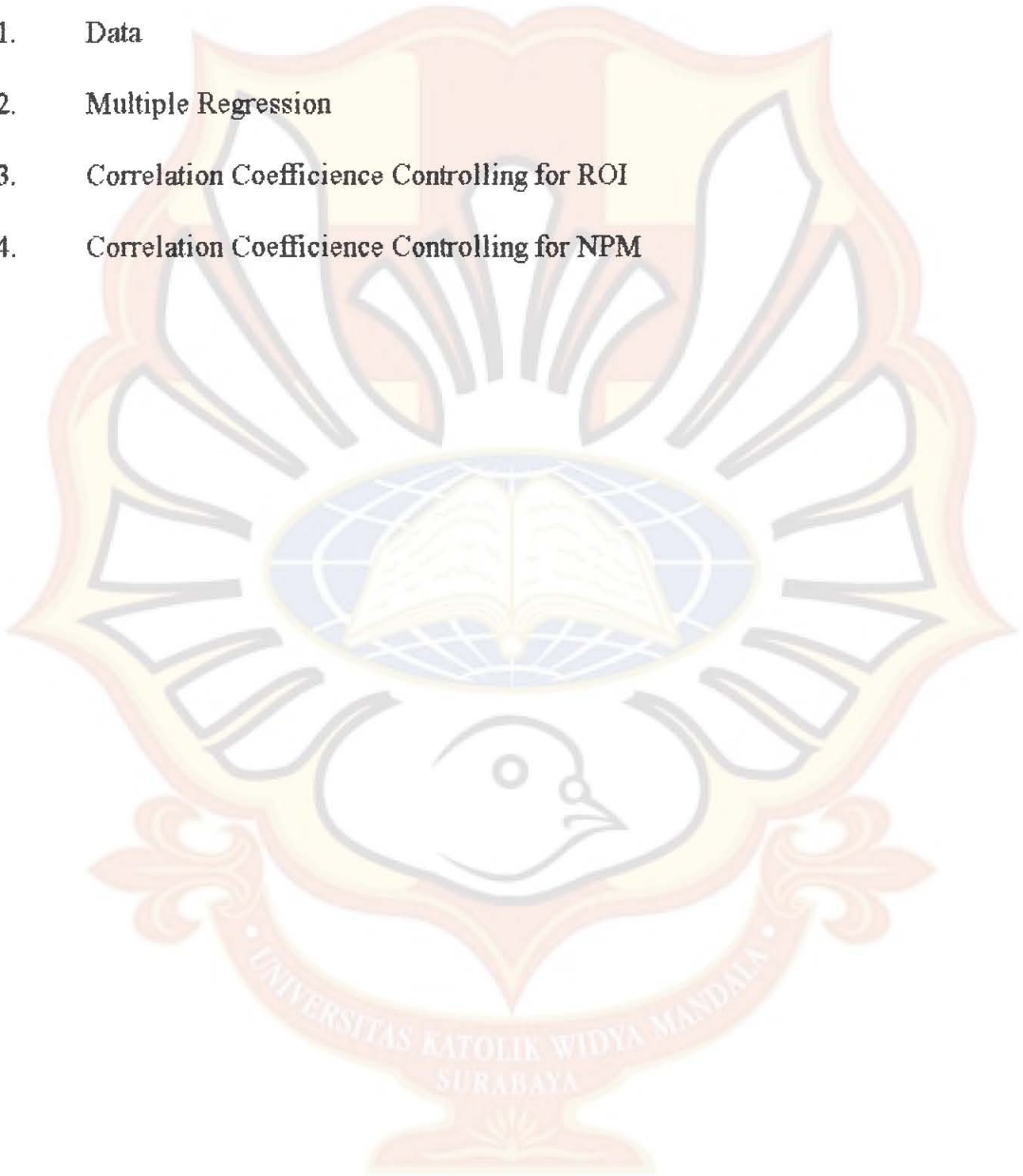
DAFTAR GAMBAR

Nomor		Halaman
1.1	INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN AKHIR TAHUN PERIODE 1989-1997	5
4.1	<i>RETURN ON INVESTMENT</i> 1995-1996.....	67
4.2	<i>NET PROFIT MARGIN</i> 1995-1996.....	69
4.3	DAERAH PENERIMAAN DAN PENOLAKAN HIPOTESIS PERTAMA.....	74
4.4	DAERAH PENERIMAAN DAN PENOLAKAN HIPOTESIS KEDUA	76
4.5	DAERAH PENERIMAAN DAN PENOLAKAN HIPOTESIS KETIGA	79

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor

1. Data
2. Multiple Regression
3. Correlation Coefficient Controlling for ROI
4. Correlation Coefficient Controlling for NPM



ABSTRAKSI

ANALISIS PENGARUH KINERJA FINANSIAL PERUSAHAAN YANG DIUKUR MELALUI *RATIO RETURN ON INVESTMENT* (ROI) DAN *NET PROFIT MARGIN* (NPM) TERHADAP HARGA SAHAM INDUSTRI FARMASI YANG *GO PUBLIC* DI PT BES

Tujuan perusahaan adalah meningkatkan nilai pasar perusahaannya yang tercermin melalui harga saham. Salah satu hal yang paling mendasar sebelum investor melakukan transaksi pembelian atau penjualan saham adalah menilai kinerja perusahaan melalui laporan keuangannya sebagai suatu bentuk informasi akuntansi perusahaan. Ada berbagai rasio keuangan yang dapat menunjukkan kinerja finansial perusahaan, diantaranya adalah *Return On Investment* (ROI) dan *Net Profit Margin* (NPM) yang menunjukkan rasio profitabilitas perusahaan.

Return On Investment (ROI) adalah perbandingan antara *Net Operating Income* dan *Total Assets*. *Net Profit Margin* (NPM) adalah perbandingan antara *Net Income* dan *Sales* (penjualan).

Obyek penelitian adalah industri farmasi yang *go public* di PT BES dengan data yang dimulai mulai tahun 1995 sampai tahun 1996. Dengan variabel $X_1 = \text{Return On Investment (ROI)}$, $X_2 = \text{Net Profit Margin (NPM)}$ dan $Y = \text{harga saham}$. Secara simultan pengaruh ROI dan NPM terhadap harga saham dianalisis dengan analisis regresi dan korelasi linier berganda serta diuji dengan uji F dengan $\alpha = 5\%$, $k = 2$ dan $n - k - 1 = 11$. Hasil analisis $R^2 = 46,145\%$ dan $F_{hitung} > F_{tabel}$ ($5,56935 > 3,98$) sehingga dapat disimpulkan ROI dan NPM mempunyai pengaruh yang bermakna terhadap harga saham perusahaan. Sedang secara parsial pengaruh ROI terhadap harga saham dianalisis dengan analisis regresi dan korelasi parsial yang hasilnya adalah $b_1 = 12361,266020$, $r^2 = 31,73\%$. Hasil analisis diuji dengan uji t pada $\alpha = 5\%$, uji 2 arah, $n - k - 1 = 11$ dan ternyata $t_{hitung} > t_{tabel}$ ($2,458 > 2,201$) sehingga dapat disimpulkan ROI mempunyai pengaruh yang bermakna terhadap harga saham.

Pengaruh NPM terhadap harga saham dianalisis dengan teknik analisis yang sama yang hasilnya $b_2 = 8167,868164$, $r^2 = 3,3\%$ dan hasil pengujian $-t_{tabel} \leq t_{hitung} \leq t_{tabel} = -2,201 \leq 0,667 \leq 2,201$ sehingga dapat disimpulkan NPM tidak mempunyai pengaruh yang bermakna terhadap harga saham. Dari hasil analisis parsial dapat disimpulkan pula bahwa pengaruh ROI lebih dominan daripada pengaruh NPM terhadap harga saham pada industri farmasi yang *go public* di PT BES.