

**KINERJA KEUANGAN DAN HARGA SAHAM
(PROPERTI DAN REAL ESTATE DI BURSA EFEK
INDONESIA 2010-2016)**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian dari syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Oleh

Thalia Metta Halim

2014120040

**UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM SARJANA MANAJEMEN
Terakreditasi oleh BAN-PT No. 227/SK/BAN-PT/Ak-XVI/S/XI/2013
BANDUNG
2018**

**FINANCIAL PERFORMANCE AND STOCK PRICES
(PROPERTY AND REAL ESTATE IN INDONESIA STOCK
EXCHANGE 2010-2016)**



UNDERGRADUATE THESIS

Submitted to complete part of the requirements
for Bachelor's Degree in Economics

**By:
Thalia Metta Halim
2014120040**

**PARAHYANGAN CATHOLIC UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMICS
PROGRAM IN MANAGEMENT
Accredited by BAN – PT No. 227/SK/BAN-PT/Ak-XVI/S/XI/2013
BANDUNG
2018**

**UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM SARJANA MANAJEMEN**



PERSETUJUAN SKRIPSI

**KINERJA KEUANGAN DAN HARGA SAHAM
(PROPERTI DAN REAL ESTATE DI BURSA EFEK INDONESIA 2010-
2016)**

Oleh:

Thalia Metta Halim
2014120040

Bandung, Januari 2018

Ketua Program Sarjana Manajemen,

[Dra. Triyana Iskandarsyah, M. Si]

Pembimbing Skripsi,

[Dr. Budiana Gomulia, Dra., M.Si]

PERNYATAAN

Saya yang bertanda-tangan di bawah ini,



Nama : Thalia Metta Halim
Tempat, tanggal lahir : Tangerang, 8 Juni 1996
NPM : 2014120040
Program studi : Manajemen
Jenis Naskah : Skripsi

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

KINERJA KEUANGAN DAN HARGA SAHAM (PROPERTI DAN REAL ESTATE DI BURSA EFEK INDONESIA 2010-2016)

Yang telah diselesaikan dibawah bimbingan : Dr. Budiana Gomulia, Dra.,
M.Si.

Adalah benar-benar karyatulis saya sendiri;

1. Apa pun yang tertuang sebagai bagian atau seluruh isi karya tulis saya tersebut di atas dan merupakan karya orang lain (termasuk tapi tidak terbatas pada buku, makalah, surat kabar, internet, materi perkuliahan, karya tulis mahasiswa lain), telah dengan selayaknya saya kutip, sadur atau tafsir dan jelas telah saya ungkap dan tandai
2. Bahwa tindakan melanggar hak cipta dan yang disebut, plagiat (Plagiarism) merupakan pelanggaran akademik yang sanksinya dapat berupa peniadaan pengakuan atas karya ilmiah dan kehilangan hak keserjanaan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan oleh pihak mana pun.

Pasal 25 Ayat (2) UU No.20 Tahun 2003: Lulusan perguruan tinggi yang karya ilmiahnya digunakan untuk memperoleh gelar akademik profesi, atau vokasi terbukti merupakan jiplakan dicabut gelarnya. Pasal 70 Lulusan yang karya ilmiah yang digunakannya untuk mendapatkan gelar akademik, profesi, atau vokasi sebagaimana dimaksud dalam Pasal 25 Ayat (2) terbukti merupakan jiplakan dipidana dengan pidana perkara paling lama dua tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp. 200 juta.

Bandung,

Dinyatakan tanggal : 16 Januari 2018

Pembuat pernyataan : Thalia Metta Halim



Thalia Metta Halim
(.....)

ABSTRAK

Pengambilan keputusan dalam membeli saham membutuhkan analisis untuk melihat apa saja yang mempengaruhi pergerakan harga saham. Salah satu analisis yang dapat digunakan adalah analisis fundamental yang menggunakan laporan keuangan perusahaan untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan dan pengaruhnya terhadap harga saham perusahaan sub-sektor Properti dan Real Estate di BEI.

Sampel diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling* dengan kriteria yaitu perusahaan pada sub-sektor Properti dan *Real Estate* yang sudah terdaftar di BEI dari sebelum 2010 dan masih terdaftar sampai saat ini. Sampel yang diambil hanya perusahaan yang memiliki laporan keuangan yang lengkap dan sudah di audit dari tahun 2010 sampai tahun 2016. Selain itu kriteria yang terakhir adalah perusahaan yang termasuk perusahaan Properti dan *Real Estate* terbesar di Indonesia. Dari populasi yang berjumlah 49 perusahaan di sub-sektor Properti dan Real Estate, diambil 6 perusahaan sebagai sampel untuk penelitian ini.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel yang mempengaruhi harga saham secara signifikan yaitu *Earning per Share* dengan signifikansi lebih kecil dari level signifikansi 5% yang digunakan dalam penelitian ini, sementara variabel lainnya tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

Kata Kunci : Harga saham, Kinerja Keuangan.

ABSTRACT

Decision making in stock buying requires analysis to see what influences stock price movements. One analysis that can be used is fundamental analysis that uses company's financial statements to measure company's financial performance. The purpose of this research is to determine the financial performance of the company and its effect on stock prices of Property and Real Estate sector in Indonesia Stock Exchange.

The sample is taken by using purposive sampling method with criteria that is company in Property and Real Estate sub-sector which have been listed in Indonesia Stock Exchange from before 2010 and still registered until now. Samples that are taken is only companies that has complete financial statements and has been audited from 2010 to 2016. In addition, the last criteria is company which is the largest Property and Real Estate company in Indonesia. From the population of 49 companies in Property and Real Estate sub-sector, 6 companies were taken as sample for this research.

The results shows that the variable which influence stock prices significantly is Earning per Share with a significance smaller than the 5% significance level used in this research, while other variables does not significantly affects stock price.

Keyword : Stock Price, Financial Performance.

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas kasih karunia dan berkat-Nya yang selalu melimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Kinerja Keuangan dan Harga Saham (Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia 2010-2016)” sebagai salah satu syarat kelulusan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E) di Universitas Katholik Parahyangan.

Penulis juga menyadari bahwa dalam penyelesaian penelitian ini tidak terlepas dari dukungan dan bantuan dari banyak pihak. Maka dari itu, dalam hal ini penulis ingin mengucapkan terimakasih sebanyak-banyaknya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu mengasihi dan melancarkan seluruh proses pembuatan skripsi ini.
2. Orang tua dan adik yang saya kasihi yang selalu mendukung saya dan sudah sabar mendengarkan kesusahan saya dalam membuat skripsi, juga selalu menemani saya kapanpun saya membutuhkan.
3. Ibu Dr. Budiana Gomulia, Dra., M.Si., sebagai dosen seminar dan dosen pembimbing skripsi yang telah membantu saya langkah demi langkah dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Catharina B. Tan Lian Soei, Dra., MM., sebagai dosen wali yang telah meluangkan waktu untuk saya berkonsultasi saat memilih mata kuliah.
5. Ibu Judith Felicia Pattiwael, Dra. M.T., dan Ibu Vera Intanie Dewi, S.E., M.M., sebagai dosen mata kuliah Metode Penelitian yang telah mengajarkan cara-cara melakukan sebuah penelitian dengan baik.
6. Bapak Mangadar Situmorang, Ph.D., sebagai Rektor Universitas Parahyangan.
7. Ibu Triyana Iskandarsyah, Dra., M.Si., sebagai Ketua Program Studi Sarjana Manajemen.
8. Dosen-dosen pengajar mata kuliah lainnya yang telah mengajar saya selama 4 tahun yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu.
9. Teman-teman saya yaitu Edric Lukmana, Cynthia Evelyn, yang sama-sama dibimbing oleh Ibu Budiana yang telah banyak membantu saya dan berjuang bersama dalam mengerjakan skripsi.

10. Sahabat saya Abigael Sandjaja, Evan Victorian, dan Raymond Ferdian yang selalu mendengarkan keluh kesah saya dan mendukung saya dalam pembuatan penelitian ini.
11. Teman-teman saya lainnya yang telah mendukung saya yang namanya tidak bisa saya sebutkan satu per satu.
12. Dan pihak-pihak lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu yang telah membantu dalam jalannya penelitian ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna dan masih memiliki banyak keterbatasan karena waktu yang terbatas yang dimiliki penulis dan juga kemampuan penulis yang terbatas, maka dengan adanya kritik dan saran akan sangat membantu untuk perbaikan dikemudian hari. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat menjadi manfaat dan bahan pengetahuan bagi mahasiswa ataupun peneliti lainnya.

Bandung, Januari 2018

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	4
1.4. Manfaat Penelitian	4
1.5. Kerangka Penelitian	5
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1. Pasar Modal dan Investasi	8
2.1.1. Fungsi Pasar Modal	8
2.1.2. Instrumen Pasar Modal	9
2.1.3. Analisis Investasi Saham	10
2.1.4. Harga Saham	11
2.2. Laporan Keuangan	12
2.2.1. Tujuan Laporan Keuangan	13
2.2.2. Jenis Laporan Keuangan	14
2.3. Kinerja Keuangan	15
2.3.1. Analisis Rasio	16
2.4. Penelitian Terdahulu	22
BAB 3 METODE DAN OBJEK PENELITIAN	24
3.1. Metode Penelitian	24
3.1.1. Jenis dan Sumber Data	24

3.1.2. Teknik Pengumpulan Data.....	24
3.1.3. Operasionalisasi Variabel.....	25
3.1.4. Teknik Pengolahan Data	26
3.1.5. Hipotesis Statistik	32
3.2. Objek penelitian	32
3.2.1. Populasi Dan Sampel	33
3.2.2. Profil Perusahaan	36
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	42
4.1. Kinerja Keuangan Perusahaan Properti dan Real Estate.....	42
4.1.1. Likuiditas Perusahaan Properti dan Real Estate 2010-2016	42
4.1.2. Solvabilitas Perusahaan Properti dan Real Estate 2010-2016.....	43
4.1.3. Profitabilitas Perusahaan Properti dan Real Estate 2010-2016.....	44
4.1.4. Pasar Perusahaan Properti dan Real Estate 2010-2016.....	44
4.1.5. Harga Saham Perusahaan Properti dan Real Estate 2010-2016.....	45
4.2. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham	45
4.2.1. Model Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham	46
4.2.2. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Harga Saham	48
4.2.3. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Harga Saham	48
4.2.4. Pengaruh <i>Earning per Share</i> terhadap Harga Saham	49
4.2.5. Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap Harga Saham.....	50
4.2.6. Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> terhadap Harga Saham.....	51
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	52
5.1. Kesimpulan	52
5.2. Saran.....	53
DAFTAR PUSTAKA	55
RIWAYAT HIDUP.....	64

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Operasional Variabel.....	25
Tabel 3. 2 Tabel Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov	28
Tabel 3. 3 Tabel Uji Multikolinearitas.....	29
Tabel 3. 4 Tabel Uji Durbin Watson.....	31
Tabel 3. 5 Tabel Populasi Perusahaan Sektor Properti dan <i>Real Estate</i>	33
Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Sebelumnya	22
Tabel 4. 1 Tabel Kinerja Keuangan dan Harga Pasar	42
Tabel 4. 2 Tabel ANOVA	45
Tabel 4. 3 Tabel Koefisien Determinasi	46
Tabel 4. 4 Tabel Koefisien	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Model Penelitian	7
Gambar 3. 1 Uji Normalitas P-P Plot.....	27
Gambar 3. 2 Scatterplot Uji Hetroskedastisitas	30

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1. 1 Rasio Agung Podomoro	58
LAMPIRAN 1. 2 Rasio Alam Sutera.....	59
LAMPIRAN 1. 3 Rasio Ciputra.....	60
LAMPIRAN 1. 4 Rasio Lippo Karawaci.....	61
LAMPIRAN 1. 5 Rasio Sentul City.....	62
LAMPIRAN 1. 6 Rasio Summarecon Agung.....	63

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Kehadiran Pasar Modal di Indonesia memiliki peranan penting dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi dan juga pembangunan nasional. Pasar Modal adalah pasar dari instrumen keuangan jangka panjang berbentuk hutang maupun modal sendiri yang diterbitkan oleh pemerintah dan perusahaan swasta. Menurut (Abi, 2016) pasar modal merupakan sebuah sarana yang dapat digunakan oleh perusahaan yang membutuhkan dana untuk mengembangkan usahanya serta pihak investor yang membutuhkan tempat untuk berinvestasi sehingga memperoleh keuntungan dari investasinya.

Terdapat beberapa instrumen yang diperdagangkan di Pasar Modal diantaranya yaitu saham, obligasi, reksadana, dan instrumen derivatif lainnya. Menurut pernyataan yang terdapat di (<https://www.kompasiana.com>, 2017), dari beberapa instrumen yang diperdagangkan dalam pasar modal, investasi saham merupakan instrumen investasi yang paling populer di pasar modal karena investasi ini cukup mudah dilakukan dan keuntungan yang diperoleh cukup tinggi walaupun memiliki risiko yang tinggi pula. Saham adalah surat berharga yang menunjukkan bagian kepemilikan atas suatu perusahaan. Dengan membeli saham berarti investor berhak atas keuntungan perusahaan baik dalam bentuk dividen, maupun *capital gain*.

Dalam transaksi jual beli saham, harga saham merupakan salah satu faktor penting untuk menentukan keputusan investor. Harga saham menunjukkan nilai perusahaan dan juga sebagai indikator dalam menilai prestasi perusahaan. Semakin tinggi harga saham sebuah perusahaan maka semakin tinggi pula nilai perusahaan dan juga sebaliknya. Harga saham dapat berubah setiap waktu, dimulai dari pasar dibuka yaitu pukul 9 pagi sampai pasar tutup pukul 4 sore. Pergerakan harga saham bisa naik, turun, dan juga bisa tidak bergerak. Pergerakan tersebut dapat terjadi karena adanya interaksi antara penjual dan pembeli. Selain itu, masih banyak faktor yang memengaruhi perubahan harga saham, baik itu faktor internal maupun faktor eksternal perusahaan. Dengan terjadinya perubahan harga saham, investor akan

mengetahui apakah saham yang diinvestasikannya menghasilkan keuntungan atau kerugian.

Investor menginginkan pengembalian yang besar dari hasil jual beli saham di pasar modal. Hal itu terjadi bila harga saham yang dibelinya naik pada masa yang akan datang. Sebelum melakukan investasi, investor harus menganalisa terlebih dahulu mana perusahaan yang terlihat lebih berkinerja dan layak untuk diinvestasikan dengan melakukan pemantauan terhadap kondisi perusahaan baik dari dalam maupun luar perusahaan, agar tidak terjadi salah pengambilan keputusan investasi. Maka dari itu, sangatlah penting bagi investor untuk dapat memahami dengan baik bagaimana cara menganalisa saham untuk membantu memprediksi kapan harga saham akan turun dan naik.

Terdapat 2 cara dalam menganalisa harga saham yaitu dengan analisa teknikal dan analisa fundamental. Analisa Teknikal adalah suatu metode analisis yang digunakan untuk memprediksi tren suatu harga dengan cara mempelajari data pasar periode sebelumnya (historikal), terutama pergerakan harga dan volume. Sedangkan Analisa Fundamental adalah suatu metode analisis yang didasarkan pada fundamental ekonomi suatu perusahaan yang menitikberatkan pada rasio keuangan perusahaan dan kejadian-kejadian baik secara langsung maupun tidak langsung mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan tersebut. Analisa Teknikal tidak mempunyai rencana jangka panjang terhadap investasi dan umumnya digunakan oleh investor yang melakukan *trading* jangka pendek, sebaliknya, Analisa Fundamental biasa digunakan bagi investor yang ingin berinvestasi jangka panjang.

Saat ini, masih banyak investor yang hanya menggunakan analisa teknikal saja dalam menganalisis harga saham karena dianggap lebih mudah dan sudah cukup membantu. Pada kenyataannya, penggunaan Analisa Teknikal saja tidak cukup karena harga saham juga dipengaruhi oleh berita-berita, kondisi ekonomi, juga kondisi perusahaan. Maka dari itu, investor perlu mempelajari analisa fundamental, dimana selain melihat keadaan ekonomi di luar perusahaan, analisa ini juga melihat laporan keuangan perusahaan secara periodik, sehingga investor dapat mengenal perusahaan lebih dalam. Menganalisa laporan keuangan memiliki peranan yang penting, karena dengan analisis laporan keuangan, investor dapat mengetahui bagaimana kinerja sebuah perusahaan, sehingga informasi tersebut dapat digunakan

sebagai landasan dalam pengambilan keputusan investasi yang bukan hanya spekulasi tetapi berdasarkan *performance*. Kinerja perusahaan, selain menggambarkan posisi dan kondisi sebuah perusahaan juga mencerminkan prestasi perusahaan dalam periode tertentu. Kinerja keuangan perusahaan dapat diukur dengan alat-alat analisis keuangan seperti analisis rasio.

Menurut (Irawati, 2005) rasio keuangan merupakan teknik analisis dalam bidang manajemen keuangan yang dimanfaatkan sebagai alat ukur kondisi keuangan suatu perusahaan dalam periode tertentu ataupun hasil-hasil usaha dari suatu perusahaan pada satu periode tertentu dengan jalan membandingkan dua buah variabel yang diambil dari laporan keuangan perusahaan, baik daftar neraca maupun laba rugi. Jenis rasio keuangan terbagi menjadi 5 rasio menurut (Sundjaja & Barlian, 2013), yaitu rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio utang, rasio profitabilitas, dan rasio pasar.

Dari kelima rasio yang telah disebutkan di atas, terdapat beberapa rasio yang perlu diperhatikan dalam menganalisa harga saham yaitu *Earning per Share*, *Price Earning Ratio*, *Price to Book Value*, *Return on Equity*, dan *Debt to Equity* (<http://www.seputarforex.com>, 2016). Selain itu, rasio lainnya yang dapat digunakan yaitu *Current Ratio* dan *Return on Assets*. Dalam penelitian ini digunakan 5 rasio sebagai indikator yang mempengaruhi harga saham yaitu *Current Ratio*, *Earning per Share*, *Debt to Equity*, *Return on Assets*, dan *Price Earning Ratio*.

Penelitian mengenai pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pernah diteliti sebelumnya oleh (Rizkiyanto, 2015) dengan menggunakan variabel yang sama, tetapi objek penelitian yang berbeda. Penelitian lainnya yang menggunakan beberapa variabel serupa dengan penelitian ini yaitu penelitian oleh (Safitri, 2014), (Wuryaningrum, 2015), (Zuliarni, 2012), (Sunaryo, 2011), dan peneliti-peneliti lainnya. Walaupun penelitian mengenai pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham sudah sering dilakukan, namun hasil dari penelitian masih berbeda-beda, sehingga penulis tertarik untuk meneliti kembali.

Berdasarkan latar belakang penelitian yang sudah dijelaskan di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul : **“Kinerja Keuangan dan Harga Saham (Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia 2010-2016).”**

1.2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah dikemukakan diatas, maka penulis merumuskan beberapa masalah yang akan dibahas, yaitu :

1. Bagaimana kinerja keuangan perusahaan pada sektor Properti dan Real Estate di BEI tahun 2010-2016 ?
2. Bagaimana pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham perusahaan pada sektor Properti dan Real Estate di BEI tahun 2010-2016 ?

1.3. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan yang ingin dicapai penulis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Mengetahui kinerja keuangan perusahaan pada sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di BEI tahun 2010-2016.
2. Mengetahui pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham perusahaan pada sektor Properti dan Real Estate di BEI tahun 2010-2016.

1.4. Manfaat Penelitian

Penelitian yang dilakukan di perusahaan pada sektor Properti dan Real Estate yang berada di BEI ini diharapkan dapat memberikan manfaat untuk berbagai pihak sebagai berikut :

1. Bagi Penulis

Penulis berharap penelitian ini menjadi tambahan wawasan dan pengetahuan bagi penulis. Selain penelitian ini bermanfaat untuk menambah pengetahuan penulis dalam mata kuliah manajemen keuangan terutama analisa rasio keuangan dan pengaruhnya terhadap harga saham, juga penulis dapat menerapkannya dalam kasus nyata sehingga dapat menambah pengalaman penulis.

2. Bagi Investor

Dengan adanya penelitian ini diharapkan investor dapat mengenal analisis fundamental dan memahami pengaruhnya terhadap harga saham, juga diharapkan dapat memberikan informasi yang membantu investor untuk mengambil keputusan investasi di pasar modal.

3. Bagi Pihak Lain

Diharapkan dengan adanya penelitian ini dapat menambah wawasan pihak lain dan juga memberikan informasi yang bermanfaat mengenai analisis laporan keuangan terutama dalam hal analisis rasio keuangan dalam menilai kinerja dan melihat pengaruhnya terhadap harga saham.

1.5. Kerangka Penelitian

Dalam transaksi jual beli saham, harga saham memiliki peran penting karena dapat menentukan hasil yang didapat investor, baik itu *Capital Gain* ataupun *Capital Loss*. Menurut (Anoraga, 2001) harga saham adalah uang yang dikeluarkan untuk memperoleh bukti penyertaan atau pemilikan suatu perusahaan. Harga saham juga dapat diartikan sebagai harga yang dibentuk dari interaksi para penjual dan pembeli saham yang dilatarbelakangi oleh harapan mereka terhadap profit perusahaan. Investor dalam mengambil keputusan memerlukan informasi kinerja perusahaan yang berkaitan dengan pembentukan harga saham. Dengan mendapatkan sebanyak mungkin informasi mengenai saham perusahaan yang akan beli maka akan mengurangi juga risiko terjadinya *Capital Loss*. Dalam mengumpulkan informasi untuk mengambil keputusan membeli atau menjual saham, investor dapat melakukan analisis fundamental.

Menurut (Sutrisno, 2012) Analisis Fundamental merupakan pendekatan analisis harga saham yang menitikberatkan pada kinerja perusahaan yang mengeluarkan saham dan analisis ekonomi yang akan mempengaruhi masa depan perusahaan. Kinerja perusahaan dapat dilihat dari perkembangan perusahaan, neraca perusahaan dan laporan laba ruginya, proyeksi usaha dan rencana perluasan, juga kerjasama. Melalui kinerja perusahaan yang telah diteliti dan dianalisis maka akan membantu memberikan informasi yang lebih pasti kepada investor dalam memprediksi apakah harga saham tersebut akan naik atau menurun pada periode tersebut. Selain membantu memprediksi, kinerja keuangan juga dapat membantu investor dalam mengambil keputusan berinvestasi, karena kinerja keuangan perusahaan yang baik dan stabil, melambangkan kondisi perusahaan yang baik. Kinerja keuangan perusahaan juga dipercayai dapat mempengaruhi harga saham.

Menurut (Munawir, 2010), kinerja keuangan perusahaan merupakan satu diantara dasar penilaian mengenai kondisi keuangan perusahaan yang dilakukan berdasarkan analisa terhadap rasio keuangan perusahaan. Pihak yang berkepentingan sangat memerlukan hasil dari pengukuran kinerja keuangan perusahaan untuk dapat melihat kondisi perusahaan dan tingkat keberhasilan perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasionalnya. Dalam menilai kinerja perusahaan dapat dilakukan analisis rasio keuangan.

Menurut (Kasmir, 2010), rasio keuangan merupakan kegiatan membandingkan angka-angka yang ada dalam laporan keuangan dengan cara membagi satu angka dengan angka lainnya. Perbandingan dapat dilakukan antara satu komponen dengan komponen dalam satu laporan keuangan atau antar komponen yang ada di antara laporan keuangan.

Dalam penelitian ini akan digunakan 5 rasio keuangan untuk melihat kinerja perusahaan dan pengaruhnya terhadap harga saham. Dengan hipotesis penelitian yaitu kinerja keuangan (CR, DER, EPS, ROA, dan PER) berpengaruh terhadap harga saham. Berikut adalah hipotesis penelitian untuk masing-masing variabel:

1. Dalam mengukur kinerja likuiditas akan digunakan *Current Ratio*, seperti yang digunakan dalam penelitian (Rizkiyanto, 2015) dan juga (Wuryaningrum, 2015). Sehingga hipotesis penelitian yaitu: *Current Ratio* berpengaruh positif terhadap harga saham.
2. Dalam mengukur kinerja solvabilitas akan digunakan *Debt to Equity Ratio*, seperti yang digunakan dalam penelitian (Rizkiyanto, 2015). Sehingga hipotesis penelitian yaitu: *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif terhadap harga saham.
3. Dalam mengukur kinerja profitabilitas akan digunakan *Earning per Share* dan *Return on Asset* seperti yang digunakan dalam penelitian (Rizkiyanto, 2015), (Indrawati, 2016), (Sunaryo, 2011) dan (Wuryaningrum, 2015). Sehingga hipotesis penelitian yaitu: (1) *Earning per Share* berpengaruh positif terhadap harga saham, (2) *Return on Asset* berpengaruh positif terhadap harga saham.
4. Dalam mengukur kinerja pasar akan digunakan *Price Earning Ratio* seperti yang digunakan dalam penelitian (Susanti, 2013), dan (Rizkiyanto, 2015). Sehingga hipotesis penelitian yaitu: *Price Earning Ratio* berpengaruh positif terhadap harga saham.

Dari rasio-rasio tersebut akan didapat kinerja keuangan perusahaan, dimana dari setiap nilai rasio yang ada melambangkan kondisi perusahaan. Setelah mengukur rasio keuangan untuk dilihat kinerjanya, maka investor bisa mengambil keputusan untuk berinvestasi di perusahaan dengan membeli atau menjual saham perusahaan yang dimilikinya untuk mendapatkan *capital gain*. Jika kondisi keuangan perusahaan sedang membaik, maka harga saham akan meningkat, sehingga investor akan tertarik untuk membeli saham dan dengan permintaan yang meningkat akan mengakibatkan harga saham yang semakin terus meningkat, karena harga saham juga dapat bergerak akibat interaksi permintaan dan penawaran yang ada dipasar. Dari kerangka pemikiran yang telah dijelaskan diatas, berikut adalah kerangka pemikiran dalam penelitian ini.

Gambar 1. 1
Model Penelitian

