

PENGARUH VARIABEL-VARIABEL FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM LQ45 DI BURSA EFEK JAKARTA

THE EFFECT OF FUNDAMENTAL VARIABLES TOWARD THE PRICE OF LQ45 SHARE IN JAKARTA STOCK EXCHANGE

(Heru Tjaraka, Erina Sudaryati)

Pasar modal adalah sarana penyaluran dana dari pemodal kepada pihak yang membutuhkan dana yaitu perusahaan melalui penjualan saham dan obligasi. Tujuan investor membeli saham perusahaan adalah menerima *dividen* (bagian laba yang dihasilkan) dan *capital gain* (kenaikan harga saham). Keduanya haruslah lebih besar atau paling tidak sama dengan return yang dikehendaki *stockholder*. Permintaan terhadap suatu saham dipengaruhi oleh *informasi-informasi* yang diterima investor tentang perusahaan emiten. Keputusan investasi yang rasional didahului dengan proses analisa laporan keuangan. Analisa terhadap laporan keuangan menggambarkan kinerja perusahaan. Rasio keuangan perusahaan merupakan indikator kinerja laporan keuangan perusahaan adalah sebagian faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi harga saham. Peningkatan harga saham menunjukkan nilai perusahaan semakin meningkat baik ditinjau dari sudut internal maupun pihak-pihak diluar perusahaan. Hasil usaha yang optimal dapat dicapai dengan menggunakan modal perusahaan yang diinvestasikan ke dalam aktiva untuk menghasilkan keuntungan. Penghasilan yang tersedia bagi para pemilik atas modal yang diinvestasikan dalam perusahaan diukur dengan *Return on Equity (ROE)*. Sedangkan *Earning per share (EPS)* menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan penghasilan (*earning*) untuk tiap lembar sahamnya, dan *Debt Equity Ratio (DER)* yang menunjukkan bagaimana komposisi pendanaan dalam membiayai aktivitas operasionalnya antara pendanaan sendiri atau memanfaatkan hutang-hutangnya, semakin besar *DER* semakin besar resiko perusahaan. Selain itu yang perlu diperhatikan adalah *Current Ratio (CR)* yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam membiayai kewajiban-kewajiban jangka pendek atau dengan kata lain mencerminkan tingkat likuiditas perusahaan yang bersangkutan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui seberapa besar pengaruh beberapa variabel fundamental terhadap saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta dan mengetahui variabel fundamental yang berpengaruh paling besar terhadap harga saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta.

Dari kajian teoritik ditentukan empat variabel fundamental yang diduga mempengaruhi harga saham LQ45, yaitu: Earnings per share, Return on Equity, Debt Equity Ratio dan Current Ratio. Data dalam penelitian ini merupakan data ratio sehingga bisa diuji dengan statistik parametrik yaitu multiple regression. Sampel penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan LQ45, yaitu perusahaan yang sahamnya aktif diperjualbelikan di bursa. Penarikan sampel menggunakan simple random sampling. Uji hipotesis menggunakan model multiple regression dengan harga saham sebagai variabel terikat dan EPS, ROE, DER dan CR sebagai variabel bebas.

Hasil pengujian dapat disimpulkan bahwa secara bersama-sama terdapat pengaruh yang signifikan (nyata) antar variabel EPS(X1), ROE(X2), DER (X3) dan CR(X4) terhadap harga saham (Y). Dengan koefisien determinasi (R^2) sebesar 0,745 menunjukkan proporsi pengaruh variabel bebas (X) secara bersama-sama terhadap variabel terikat (Y), artinya secara signifikan dengan tingkat kepercayaan 95% sebesar 74,5% mampu menjelaskan perubahan variabel terikat yaitu harga saham (Y) disebabkan oleh perubahan secara bersama-sama variabel EPS (X1), ROE(X2), DFR(X3), dan CR (X4), sedangkan sisanya sebesar 25,5 % dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak termasuk dalam penelitian ini. Sedangkan dari uji t menunjukkan variabel earning per share merupakan variabel yang paling dominan terhadap harga saham LQ45.

Dengan demikian disarankan kepada manajemen dalam mengelola perusahaan lebih efektif dan efisien dengan lebih memperhatikan variabel-variabel fundamental terutama variabel EPS, ROE, DER dan CR agar dapat meningkatkan nilai perusahaan yang pada akhirnya memberikan keuntungan kepada pihak investor hingga permintaan akan saham perusahaan meningkat.

(LP, Fakultas Ekonomi, Universitas Airlangga, Kontrak nomor:36/SPPP/PP-DM/DP3M/IV/2005)

Kata Kunci: Harga Saham ; Bursa efek .

THE EFFECT OF FUNDAMENTAL VARIABLES TOWARD THE PRICE OF LQ45 SHARE IN JAKARTA STOCK EXCHANGE

(Heru Tjaraka, Erina Sudaryati, 2005, 37 page)

Capital market is a means to allocate fund from investors to those who need the fund, i.e. companies through stocks and bonds selling. The objective of the investor to buy a company share is to receive deviden (the resulted profit) and capital gain (increased stock price). Both must be exceed or at least equal to return expected by the stockholder. The demand of a stock is influenced by information gained by investors about the emiten of the company. Rational investment decision is followed financial report analysis process. Analysis on financial report describes the performance of the company. The company financial ratio in terms of the performance indicator of the company's financial report is part of fundamental factors that affect stock price. The capital gain shows that the company value is increasing both from internal and external perspective. Optimum business outcome can be attained using the company's capital invested in assets to gain profit. The income provided for owners for their invested fund in the company is measured by Return on Equity (ROE). While Earning Per Share (EPS) shows the company capacity to produces earning for every sheet of its stock, and Debt Equity Ratio (DER) that suggests how is the fund composition in funding its operational activities; whether using corporate fund or using its liabilities, higher DER means higher risk the company bear. Moreover the thing needs to be considered is Current Ratio (CR) that shows the ability of the company in financing short term obligations or in other words, reflecting the related company liquidity level.

This study is aimed to know how significant the effect of some fundamental variables towards LQ45 share in Jakarta Stock Exchange and to know what fundamental variable that gives most significant effect towards LQ45 share price in Jakarta Stock Exchange.

From theoretical review it is stated that four fundamental variables is assumed to influence the LQ45 share price, they are: Earning per share, Return on Equity, Debt Equity Ratio and Current Ratio. The data of this study is ratio data thus can

be tested using parametric statistic, i.e. multiple regression. The sample of this study is LQ45 companies, they are companies whose stock is marketed actively in the exchange floor. The Sampling technique is simple random sampling. Hypothesis test uses multiple regression model with stock price as dependent variable and EPS, ROE, DER and CR as independent variables.

Form the test results it is concluded that simultaneously there are significant (real) effect among EPS(X1), ROE(X2), DER(X3), and CR(X4) towards stock price (Y). With determinant coefficient (R²) of 0,745 shows the influence proportion of independent variables (X) simultaneously towards dependent variable (Y), it means that significantly with 95% reliability 74,5% is able to explain the changes of dependent variabel that is stock price (Y) caused by the changes of EPS(X1), ROE(X2), DFR(X3), and CR(X4) simultaneously, while the rest 25,5% is influenced by other variables that not included in this study. While from t-test it is shows that earning per share variable becomes the most dominant towards LQ45 stock price.

Therefore it is suggested to the management in order to manage their company more effectively and efficiently, they must concern the fundamental variables mostly EPS, ROE, DER, and CR to improve their company value, which in the end would give profit for investors thus the demand of the company stock would increase.

(LP, Economic Faculty, Airlangga University, Contract No: 36/SPPP/PP-DM/DP3M/IV/2005)