



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP HARGA
SAHAM PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA DAN HUBUNGANNYA DENGAN HARGA
KOMODITAS PERTAMBANGAN PERIODE 2008-2011**

Diajukan Oleh:

NAMA : THERESIA HALIM

NIM : 115090073

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
SARJANA EKONOMI
2013**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : THERESIA HALIM

NO. POKOK MAHASISWA : 115090073

PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN

MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN

JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS DAN
LEVERAGE TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA DAN HUBUNGANNYA
DENGAN HARGA KOMODITAS
PERTAMBANGAN PERIODE 2008-2011

Jakarta, 23 Januari 2013

Pembimbing,

(Dr. Ishak Ramli, S.E, M.M.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN SKRIPSI/KOMPREHENSIF

NAMA : THERESIA HALIM
NO. POKOK MAHASISWA : 115090073
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS DAN
LEVERAGE TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA DAN HUBUNGANNYA
DENGAN HARGA KOMODITAS
PERTAMBANGAN PERIODE 2008-2011

Tanggal: 23 Januari 2013 Ketua Panitia :

()

Tanggal: 23 Januari 2013 Anggota Panitia :

(Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M.)

Tanggal: 23 Januari 2013 Anggota Panitia :

(Drs. Henki Idris Issakh, M.M.)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

- (A) THERESIA HALIM (115090073)
- (B) PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA DAN HUBUNGANNYA DENGAN HARGA KOMODITAS PERTAMBANGAN PERIODE 2008-2011
- (C) xvii + 123 hlm, 2013, tabel 12 ; gambar 2; lampiran 34
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) *Abstract : This study was conducted to determine the influence of profitability (EPS, ROE and NPM) and leverage (DAR) to stock price for mining company listed on Indonesia Stock Exchange and its relationship to commodity price of coal for the period 2008-2011. This study use 16 company as the sample where the method of sample selection is nonprobability sampling with purposive sampling as the technique. The technique of data analysis using ordinary least square (OLS) and Fixed Effect Model. F-restricted test find that profitability (EPS, ROE and NPM) has significant influence to stock price. Partially, the result show that profitability (ROE, NPM) doesn't have significant influence, but profitability (EPS) and leverage (DAR) have a significant influence to stock price in the period before the crisis. In the crisis period, only profitability (EPS) has a significant influence to stock prices. For 2008-2011, stock price and commodity price of coal has cointegration relation. Based on Granger test, stock prices and commodity prices doesn't have causal relationship.*
- (F) Daftar acuan 44 (2001-2012)
- (G) Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M.

*Try the best for everything you do,
and believe in your destiny*

*Berdoa, berusaha dan pantang menyerah
merupakan kunci keberhasilan*

Karya ini kupersembahkan:
untuk yang tercinta,
Papa, Mama, Adik dan Keluarga,
Serta Teman-Teman Sekalian

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmatNya yang melimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Tarumanagara.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, dan dorongan selama penyusunan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Bapak Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah bersedia memberikan bimbingan dan pengarahan yang sangat berharga dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Ignatius Roni Setiawan, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Program S1 Manajemen Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Margarita Ekadjaja, S.E, M.M., Ibu Herlina Budiono, S.E., M.M., serta Bapak Ary Satria Putra, S.E, M.M., selaku pimpinan laboratorium manajemen Universitas Tarumanagara.
5. Segenap Dosen dan Staf Pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama masa perkuliahan.
6. Seluruh Staf dan Karyawan Jurusan S1 Manajemen Universitas Tarumanagara yang telah membantu selama proses perkuliahan.

7. Keluarga tercinta yang telah mendukung dan selalu memberikan motivasi yang tiada henti selama proses penyusunan skripsi ini.
8. Adik dan keluarga yang senantiasa memberikan dorongan, semangat dan dukungannya baik secara moril maupun materiil sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
9. Timothy Marthin yang senantiasa memberikan dukungan dan motivasi selama proses penyusunan skripsi.
10. Ko Ari Satria, Ci Herlina, Ko Hendra Nursalim dan Ko Richard yang membantu memberikan solusi ketika saya mengalami kesulitan dalam menyelesaikan skripsi.
11. Teman-teman sesama bimbingan yaitu, Evelin Wijaya, Timothy Marthin, Valdy Setiawan, Virgita Anggreani, Vivi Susanti dan Yuliana yang selalu bersama-sama saling membantu dalam proses penyusunan skripsi ini.
12. Teman-teman yaitu: Jessica Margaretha, Wewen Nursalim, Angelia Kurniawaty, Albert Jaya, Mira, Febri, Tetep, Neli, Christ Setiawan, Anita Permatasari, Stephanie Maria, Catherine, Michael Shaw, Billy Saputra dan Novan Tokarso yang selalu memberikan dorongan, semangat dan membantu saya dalam proses penyusunan skripsi.
13. Teman-teman sesama pengajar Laboratorium Keuangan dan Laboratorium Statistik yaitu: Anita Agustina, Benny Kuswandi, Felisia Gunawan, Ivan Suryadi, Janice, Marcella, Megawati, Natalia Devina, Riki Randa, Saula, dll. yang selalu memberikan dukungan kepada saya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.

14. Teman-teman di IMMANTA yaitu: Leo Sanjaya Susilo, Owen, Tyas, Venny, Hartawan, Aldi, Freddie, Marcella, Bui Hao, Irvin, Janice, Sherry Huang, Fanni Lim, Fuma, Evan, Yoshea, Natalia Devina, Shenny, Inke, Dian Tan, Maria, Mirna, dll. yang memberikan dukungan kepada saya sehingga dapat menyelesaikan proses penyusunan skripsi.

15. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Karenanya saya dengan tangan terbuka bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, 23 Januari 2013

Penulis

Theresia Halim

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. LatarBelakang	1

	2. Identifikasi	6
	3. Pembatasan	7
	4. Perumusan	8
	B. Tujuan dan Manfaat	10
	1. Tujuan	10
	2. Manfaat	12
BAB II	LANDASAN TEORI	13
	A. Definisi Variabel	13
	B. Kerangka Teori	15
	C. Penelitian yang Relevan	19
	D. Kerangka Pemikiran	21
	E. Hipotesis	22
BAB III	METODE PENELITIAN	25
	A. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	25
	B. Operasionalisasi Variabel	26
	C. Metode Pengumpulan Data	28
	D. Teknik Analisis Data	29

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	49
A. Deskripsi SubjekdanObjekPenelitian	49
B. HasilAnalisis Data	52
C. Pembahasan	68
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	 75
A. Kesimpulan	75
B. Saran	76
 DAFTAR PUSTAKA	 78
 LAMPIRAN	 82
 DAFTAR RIWAYAT HIDUP	 124

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Presentase MigasterhadapEkspor	2
Tabel 4.1. Deskripsi Statistik Periode Sebelum Krisis	50
Tabel 4.2. Deskripsi Statistik Periode Krisis	51
Tabel 4.3. Hasil Pengujian <i>Redundant Fixed Effects Test</i> Periode Sebelum Krisis	

Tabel 4.4.	HasilPengujian <i>Redundant Fixed Effects Test</i> PeriodeKrisis	53
Tabel 4.5.	HasilPengujian <i>Hausman-Test</i> PeriodeKrisis	54
Tabel4.6.	HasilPengujianHipotesisdenganUji F	57
Tabel4.7.	HasilPengujianHipotesisdenganUji t	60
Tabel4.8.	HasilPengujianStasioneritas	62
Tabel4.9.	HasilPengujianKausalitas	67
Tabel4.10.	HasilAnalisis Model Regresi Linear Ganda	68
Tabel4.11.	HasilAnalisis Model RegresiSederhana	68

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Grafik Harga Saham <i>Jakarta Composite Index</i> (IHSG) dan <i>Mining Index</i> (Index Pertambangan)	3
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	22

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
LampiranA Data Faktor Fundamental danHargaSaham	82

Lampiran B-1	Data Faktor Fundamental dan Harga Saham (Periode Sebelum Krisis)	83
Lampiran B-2	Data Faktor Fundamental dan Harga Saham (Periode Krisis)	84
Lampiran B-3	Data Harga Saham dan Harga Komoditas (Sebelum dan Krisis)	85
Lampiran C-1	Estimasi Data Panel dengan <i>Common Effect Model</i> Periode Sebelum Krisis	95
Lampiran C-2	Estimasi Data Panel dengan <i>Fixed Effect Model</i> Periode Sebelum Krisis	96
Lampiran C-3	Estimasi Data Panel dengan <i>Common Effect Model</i> Periode Krisis	97
Lampiran C-4	Estimasi Data Panel dengan <i>Fixed Effect Model</i> Periode Krisis	98
Lampiran C-5	Estimasi Data Panel dengan <i>Random Effect Model</i> Periode Krisis	99
Lampiran D-1	Hasil Penerapan <i>Common Effect Model</i> Periode Sebelum Krisis	101

Lampiran D-2	Hasil Penerapan <i>F-Restriksi</i> pada Periode Sebelum Krisis	102
Lampiran D-3	Hasil Penerapan <i>Fixed Effect</i> pada Periode Krisis	103
Lampiran D-4	Hasil Penerapan <i>F-Restriksi</i> pada Periode Krisis	104
Lampiran E-1	Hasil Pengujian <i>ADF</i> <i>TEST</i>	
	Harga Saham Periode Sebelum Krisis (Tingkat <i>LEVEL</i>)	105
Lampiran E-2	Hasil Pengujian <i>ADF</i> <i>TEST</i>	
	Harga Komoditas Periode Sebelum Krisis (Tingkat <i>LEVEL</i>)	106
Lampiran E-3	Hasil Pengujian <i>ADF</i> <i>TEST</i>	
	Harga Saham Periode Krisis (Tingkat <i>LEVEL</i>)	108
Lampiran E-4	Hasil Pengujian <i>ADF</i> <i>TEST</i>	
	Harga Saham Periode Krisis (Tingkat <i>FIRST DIFFERENCE</i>)	109
Lampiran E-5	Hasil Pengujian <i>ADF</i> <i>TEST</i>	
	Harga Komoditas Periode Krisis (Tingkat <i>LEVEL</i>)	110
Lampiran F-1	Hasil Pengujian Otokorelasi Periode Sebelum Krisis	112
Lampiran F-2	Hasil Pengujian Otokorelasi Periode Krisis	112

Lampiran	G-1	HasilPengujianHeteroske
Lampiran G-2	HasilPengujianHeteroskedastisitasPeriodeKrisis	113
Lampiran H-1	HasilPengujianNormalitasPeriodeSebelumKrisis	114
Lampiran H-2	HasilPengujianNormalitasPeriodeKrisis	114
Lampiran I-1	Model RegresiPeriodeSebelumKrisis	115
Lampiran I-2	Model RegresiPeriodeKrisis	116
Lampiran J-1	HasilPengujianKointegrasiPeriodeSebelumKrisis	117
Lampiran J-2	HasilPengujianKointegrasiPeriodeKrisis	118
Lampiran K-1	HasilPengujian <i>Error Correction Model</i> PeriodeSebelumKrisis	119
Lampiran K-2	HasilPengujian <i>Error Correction Model</i> PeriodeKrisis	120
Lampiran L-1	HasilPengujian <i>Lag Length Criteria</i> PeriodeSebelumKrisis	121
Lampiran L-2	HasilPengujian <i>Lag Length Criteria</i> PeriodeKrisis	122
Lampiran M-1	HasilPengujianKausalitasPeriodeSebelumKrisis	123
Lampiran M-2	HasilPengujianKausalitasPeriodeKrisis	123

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Investasi menjadi salah satu pilihan yang dapat dipergunakan untuk mendapat tambahan pendapatan dan didasarkan pada pengorbanan yang dilakukan sekarang untuk sebuah ketidakpastian di masa mendatang. Ketidakpastian ini dikarenakan faktor makro seperti krisis, inflasi, tingkat suku bunga, kurs tukar dan faktor mikro seperti keuangan perusahaan yang berdampak pada tingkat pengembalian investasi, baik secara langsung maupun tidak.

Krisis yang terjadi di Negara Amerika Serikat pada tahun 2008 telah berdampak pada investasi negara-negara di dunia. Kejatuhan *Lehman brothers*, pasar uang dan pasar modal di Amerika telah mempengaruhi kestabilan perekonomian dunia. Index harga saham di bursa global mengalami penurunan seiring dengan penurunan index harga saham bursa di AS. Hal ini menimbulkan kepanikan luar biasa bagi para investor. Berdasarkan analisis triwulanan yang dirilis oleh Bank Indonesia (2011) krisis global juga mempengaruhi nilai ekspor di Indonesia, penurunan daya serap (konsumsi).

Berdasarkan data yang dirilis Badan Pusat Statistik (Lampiran A), sektor pertambangan menyumbang sebesar 37.84% dari total ekspor Indonesia (Tabel 1.1.).

Tabel 1.1.
Presentase Migas terhadap Ekspor

Perhitungan =	presentase ekspor migas	0.2070
	presentase HS dalam ekspor nonmigas (bahan bakar mineral)	0.1816 * 0.7930
	presentase HS dalam ekspor nonmigas (bijih, kerak dan abu logam)	0.0345 * 0.7930
Total presentase Migas terhadap Ekspor		0.3784

Sumber: BPS, Data diolah dengan aplikasi *Microsoft Excel* (2012)

Krisis global yang terjadi pada 2008 telah mengakibatkan hampir semua harga saham Indonesia mengalami penurunan, tidak terkecuali sektor pertambangan. Walaupun demikian, pergerakan IHSG dan *Mining Index* mengalami peningkatan, seiring dengan upaya perbaikan pertumbuhan ekonomi.

Akhir tahun 2009 menjadi awal mula krisis Eropa (bloomberg.com). Kesulitan keuangan yang dialami Yunani dan perlambatan pertumbuhan ekonomi yang terjadi di Cina. Berdasarkan data yang dirilis oleh World Bank (dalam search.worldbank.com), pada tahun 2010 pertumbuhan ekonomi China sebesar 9.87% dan menurun menjadi 8.79% pada 2011. Analisis PT Panin Sekuritas Tbk, Fajar, mengatakan bahwa permintaan global dan perlambatan ekonomi China mempengaruhi kinerja perusahaan (dalam bisnis.com). Data yang dirilis oleh *European Association for Coal and*

Light(dalam euracoal.com), Cina merupakan negara pengkonsumsi batubara terbesar di dunia yakni sebesar 84%..

Awal tahun 2008, index pertambangan (ditunjukkan dengan grafik berwarna oranye) berada di atas IHSG (ditunjukkan dengan grafik berwarna hijau), sedangkan pada bulan September terlihat bahwa index pertambangan mengalami penurunan yang cukup dratis. Sejak September 2008 hingga akhir Desember 2011, index pertambangan berada di bawah IHSG. Awal tahun 2009, index pertambangan dan IHSG mengalami peningkatan. Namun, pada tahun 2010–2011, peningkatan index pertambangan tidak begitu signifikan dibanding peningkatan IHSG (Gambar 1.1.).

Gambar 1.1.
Grafik Harga Saham Jakarta Composite Index(IHSG), Mining Index(Index Pertambangan)



Sumber: <http://www.bloomberg.com/quote/JAKMINE:IND/chart/>

Pasaribu (2008) menyimpulkan bahwa harga saham dipengaruhi oleh EPS, pertumbuhan (Pertumbuhan *Sales* dan *Total Asset*), profitabilitas (*Sales per Current Asset*, *Sales per Working Capital*, *EBIT per Total Asset*, ROI, GPM, NPM), *leverage*(DAR), likuiditas (QATA, *Cash per Total Asset*, *Working Capital per Total Asset*, *Current Asset per Sales*, *Current Asset per Total Asset*) dan efisiensi perusahaan (Piutang per Penjualan, Laba bersih per Aktiva Lancar).

Ming, Woo dan Ching (2006) menemukan bahwa EPS (*Earnings per Share*) mempengaruhi perubahan harga saham. Das dan Pattanayak (2009) menyatakan bahwa kemampuan untuk memperoleh pendapatan yang lebih tinggi, *Return on Investment* (ROI), tingkat pertumbuhan, valuasimempengaruhi harga saham. Aziza dan Inanga (2011) menyatakan bahwa *Earnings per Share* (EPS), mempengaruhi harga saham. Witkowska (2006) menyimpulkan bahwa *gross margin*, *sales and administrative expenses*, PER dan ROA mempengaruhi perubahan harga saham. Nistor dan Ulici (2009) menemukan bahwa EPS, PBR, PER dan ROE mempengaruhi harga saham.

Susilowati dan Turyanto (2011) menyimpulkan bahwa DER mempengaruhi perubahan harga saham. Irfan dan Nishat (2002) menyatakan bahwa *payout ratio*, *size*, *leverage* dan *dividend yield* mempengaruhi perubahan harga saham pada masa pra reformasi dan masa reformasi. Jie dan Zhe (2011) menemukan bahwa *leverage* perusahaan mempengaruhi harga saham. Salma (2009) menyimpulkan bahwa ROA dan EPS mempengaruhi harga saham. Suciwati (2011) menyatakan bahwa EPS dan EVA

mempengaruhi harga saham. Abigael K. dan Ika S. (2008) menyimpulkan bahwa ROA, PER, EPS, DER dan PBV mempengaruhi harga saham. Hunjra, dkk. (2011) menemukan bahwa *asymmetric properties* dan *seasonal effect* harga komoditas memiliki hubungan yang sangat dominan dengan harga saham. Zapata, Joshua dan Tatsuya (2012) menemukan bahwa terdapat hubungan antara harga saham dengan harga komoditas. Johnson dan Soenen (2009) menyimpulkan bahwa terdapat hubungan antara harga saham dengan harga komoditas di Chili. Thai-Ha dan Youngho (2011) menyimpulkan bahwa terdapat hubungan kausalitas dan hubungan kointegrasi harga komoditas dengan faktor fundamental (harga saham) di Jepang. Creti, Joets dan Mignon (2012) menemukan bahwa harga komoditas memiliki hubungan jangka pendek dengan harga saham pada index S&R 500.

Berdasarkan literatur di atas, peneliti tertarik untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, *leverage* terhadap harga saham dan hubungannya dengan harga komoditas. Oleh karena itu, penelitian ini diberi judul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA DAN HUBUNGANNYA DENGAN HARGA KOMODITAS PERTAMBANGAN PERIODE 2008-2011”**.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka identifikasi masalahnya sebagai berikut:

- a. EPS mempengaruhi harga saham
- b. Pertumbuhan (*growth*) mempengaruhi harga saham
- c. *Sales* mempengaruhi harga saham
- d. *Total Asset* mempengaruhi harga saham
- e. Profitabilitas mempengaruhi harga saham
- f. *Sales per Current Asset* mempengaruhi harga saham
- g. *Sales per Working Capital* mempengaruhi harga saham
- h. *EBIT per Total Asset* mempengaruhi harga saham
- i. ROI mempengaruhi harga saham
- j. GPM mempengaruhi harga saham
- k. NPM mempengaruhi harga saham
- l. *Leverage* mempengaruhi harga saham
- m. DAR mempengaruhi harga saham
- n. Likuiditas mempengaruhi harga saham
- o. QATA mempengaruhi harga saham
- p. *Cash per Total Asset* mempengaruhi harga saham
- q. *Working Capital per Total Asset* mempengaruhi harga saham
- r. *Current Asset per Sales* mempengaruhi harga saham
- s. *Current Asset per Total Asset* mempengaruhi harga saham
- t. Efisiensi mempengaruhi harga saham

- u. Piutang per Penjualan mempengaruhi harga saham
- v. Laba bersih per Aktiva Lancar mempengaruhi harga saham
- w. Kemampuan memperoleh pendapatan mempengaruhi harga saham
- x. Valuasi mempengaruhi harga saham
- y. *Price Earning Ratio* (PER) mempengaruhi harga saham
- z. *Gross margin* mempengaruhi perubahan hargasaham
- aa. *Administrative expenses* mempengaruhi perubahan hargasaham
- bb. ROA mempengaruhi harga saham
- cc. PBR mempengaruhi harga saham
- dd. ROE mempengaruhi harga saham
- ee. *Payout* mempengaruhi harga saham
- ff. Ukuran perusahaan mempengaruhi harga saham
- gg. *Dividend yields* mempengaruhi perubahan hargasaham
- hh. EVA mempengaruhi harga saham
- ii. Harga komoditas memiliki hubungan kausalitas dengan harga saham
- jj. Harga komoditas memiliki hubungan kointegrasi dengan harga saham
- kk. PBV mempengaruhi harga saham

3. Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang diperoleh pada literatur maka peneliti melakukan pembatasan masalah. Hal ini dilakukan karena keterbatasan waktu, data dan luasnya ruang lingkup pembahasan. Penelitian

dibatasi pada periode 2008 sampai 2011 dan dibagi kedalam dua periode, yaitu sebelum dan selama periode krisis Eropa.

Pada penelitian ini diuji pengaruh profitabilitas yang diukur dengan *Earnings per Share* (EPS), *Return on Equity* (ROE) dan *Net Profit Margin* (NPM), *Leverage* yang diukur dengan DAR, harga komoditas serta hubungan kointegrasi dan kausalitas harga komoditas pertambangan terhadap harga saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode sebelum krisis dan selama periode krisis.

4. Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah pada latar belakang dan pembatasan terhadap identifikasi masalah, perumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

a. Pengaruh faktor fundamental terhadap harga saham pertambangan

- 1) Apakah Profitabilitas (EPS, ROE dan NPM) dan *Leverage* (DAR) secara bersama-sama mempengaruhi harga saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode sebelum krisis (2008-2009) dan selama periode krisis (2010-2011)?
- 2) Apakah Profitabilitas (EPS, ROE dan NPM) secara bersama-sama mempengaruhi harga saham perusahaan pertambangan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek

Indonesia pada periode sebelum krisis (2008-2009) dan selama periode krisis (2010-2011)?

- 3) Apakah Profitabilitas (EPS) mempengaruhi harga saham perusahaan pertambangan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode sebelum krisis (2008-2009) dan selama periode krisis (2010-2011)?
- 4) Apakah Profitabilitas (ROE) mempengaruhi harga saham perusahaan pertambangan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode sebelum krisis (2008-2009) dan selama periode krisis (2010-2011)?
- 5) Apakah Profitabilitas (NPM) mempengaruhi harga saham perusahaan pertambangan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode sebelum krisis (2008-2009) dan selama periode krisis (2010-2011)?
- 6) Apakah *Leverage*(DAR) mempengaruhi harga saham perusahaan pertambangan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode sebelum krisis (2008-2009) dan selama periode krisis (2010-2011)?

b) Hubungan harga komoditas pertambangan dengan harga saham perusahaan pertambangan

- 7) Apakah harga komoditas pertambangan mempunyai hubungan kointegrasi dengan harga saham perusahaan pertambangan yang

terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode sebelum krisis (2008-2009) dan selama periode krisis (2010-2011)?

- 8) Apakah harga komoditas pertambangan mempunyai hubungan kausalitas dengan harga saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode sebelum krisis (2008-2009) dan selama periode krisis (2010-2011)?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

a. Pengaruh faktor fundamental terhadap harga saham pertambangan

- 1) Mencari bukti empiris pengaruh profitabilitas (EPS, ROE dan NPM), *Leverage* (DAR) secara bersama-sama terhadap harga saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode sebelum krisis (2008-2009) dan selama periode krisis (2010-2011).
- 2) Mencari bukti empiris pengaruh profitabilitas (EPS, ROE dan NPM) secara bersama-sama terhadap harga saham perusahaan pertambangan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode sebelum krisis (2008-2009) dan selama periode krisis (2010-2011).

- 3) Mencari bukti empiris pengaruh profitabilitas (EPS) terhadap harga saham perusahaan pertambangan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode sebelum krisis (2008-2009) dan selama periode krisis (2010-2011).
- 4) Mencari bukti empiris pengaruh profitabilitas (ROE) terhadap harga saham perusahaan pertambangan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode sebelum krisis (2008-2009) dan selama periode krisis (2010-2011).
- 5) Mencari bukti empiris pengaruh profitabilitas (NPM) terhadap harga saham perusahaan pertambangan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode sebelum krisis (2008-2009) dan selama periode krisis (2010-2011).
- 6) Mencari bukti empiris pengaruh *Leverage* (DAR) terhadap harga saham perusahaan pertambangan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode sebelum krisis (2008-2009) dan selama periode krisis (2010-2011).

b. Hubungan harga komoditas pertambangan dengan harga saham perusahaan pertambangan

- 7) Mencari bukti empiris hubungan kointegrasi harga komoditas pertambangan dengan harga saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode sebelum krisis (2008-2009) dan selama periode krisis (2010-2011).

- 8) Mencari bukti empiris hubungan kausalitas harga komoditas pertambangan dengan harga saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode sebelum krisis (2007-2008) dan selama periode krisis (2010-2011).

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat:

- a. Penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk menambah wawasan para pembaca dan dapat menjadi rujukan bagi pengembangan ilmu pengetahuan.
- b. Penelitian ini bertujuan untuk menambah wawasan dan pengetahuan penulis di bidang keuangan dan menjadi syarat kelulusan S1 yang sedang ditempuh.

DAFTAR PUSTAKA

- AgusWidarjono. (2007). *EkonometrikaTeoridanAplikasi*.Yogyakarta: Ekonisia FE UII.
- Ajija, Shocrul R., et.al..(2011). *Cara CerdasMenguasaiEviews*. Jakarta: SalembaEmpat
- Anoraga, PandjidanPakarti, Piji.(2001). *PengantarPasar modal*.Edisi: Revisi. Jawa Tengah: RinekaCipta
- BadanPusatStatistik. (2012). *Data Strategis BPS: StatistikEksporImporBarang*. Jakarta
- Bank Indonesia. (2011). *AnalisisTriwulanan: PerkembanganMoneter, PerbankandanSistemPembayaran, Triwulan IV-2011*. Jakarta.
- Brigham, Eugene F., Gapenski, Louis C., danEhrhardt, Michael C. (2007). *Financial Management: Theory and Practice*. Edisi Sembilan. Florida: The Dryden Press
- dan Houston, Joel F. (2001). *Financial Management*.Edition Sembilan. Unites States of America: Hacourt CollegePublishers
- Cai, JiedanZhang, Zhe. (2011).*Leverage Change, Debt Overhang, and Stock Prices*.Vol. 17.Hal.391-402.
- [Chen](#), Ming-Hsiang., Kim, [Woo Gon.](#), danChen, [Ching-Yi](#).(2006).An *Investigation of the Mean Reversion of Hospitality Stock Prices towards Their Fundamental Values: The Case of Taiwan*. [International Journal of Hospitality Management](#).Vol. 26.Hal.453–467.
- Creti, Joetsdan Mignon.(2012). *On the Links between Stock and Commodity Markets' Volatility*.Working Paper.
- Damodar N. Gujarati. 2003. *Basic Econometrics*. Fourth Edition. New York: McGraw-Hill.
- Das, NiladridanPattanayak, J.K. (2009).*Analysis of the Fundamental Factors Affecting the Market Price of Shares Constituting the Indian Index: A Study of SENSEX*.[International Journal of Accounting and Finance](#).Vol. 1.Hal.323-355.

Devin, Will., Woods, Sarah. dan Coates, Brendan. (2011). *Commodity Price Volatility*. Economic Roundup, Issue 1. Hal. 1-12.

Diena Aziz dan Inanga, Eno L. (2011). *Financial Performance of Telecommunications Companies and Their Stock Price Movements in the Indonesian Stock Market*. Vol. 2. Hal. 255-281.

Gilbert, C. (2011), *International Agreements for Commodity Price Stabilisation: An assessment*. OECD Food, Agriculture and Fisheries Papers, No. 53, OECD Publishing.

Geanakoplos, John dan Pedersen, Lasse H.. (2011). *Monitoring Leverage*. Cowles Foundation Discussion Paper.

Hunjra, Ahmed Imran, et.al. (2011). *Risk and Return Relationship in Stock Market and Commodity Prices: A Comprehensive Study of Pakistani Markets*. World Applied Sciences Journal, Vol. 13. Issue 3. Hal. 470-481.

<http://www.bloomberg.com/news/2011-11-07/europe-timeline-maastricht-to-papandreou.html>

<http://databanksearch.worldbank.org/DataSearch/LoadReport.aspx?db=2&cntrycode=CHN&sercode=NY.GDP.PCAP.KD.ZG&yrcode=>

<http://euracoal.com/pages/layout1sp.php?idpage=427>

<http://finance.yahoo.com>

<Http://search.worldbank.org/data?qterm=economic+growth+in+china>

<Http://www.bloomberg.com/quote/JAKMINE:IND/chart/>

<Http://www.bisnis.com/articles/kinerja-emiten-sektor-tambang-merosot-karena-harga-anjlok>

<Http://www.idx.co.id/Home/Publication/PerformanceSummary/tabid/148/language/id-ID/Default.aspx>

Ika Veronica Abigail K., dan Ardiani Ika S.. (2008). *Pengaruh Return on Asset, Price Earning Ratio, Earning per Share, Debt to Equity Ratio, Price to Book Value terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur di BEI*. Solusi. Vol. 75. No. 4. Hal. 75-90.

Irfan, Chaudhary Mohammad dan Nishat, Mohammed. (2002). *Key Fundamental Factors and Long-run Price Changes in an Emerging Market—A Case Study of Karachi Stock Exchange (KSE)*. The Pakistan Development Review. Hal 517-533.

- J. Supranto. (2008). *Statistik: Teori dan Aplikasi*. Edisi Ketujuh. Jakarta: Erlangga.
- Johnson, Robert dan Soenen, Luc. (2009). *Commodity Price and Stock Market Behaviour in South American Countries in the Short Run*. Vol. 45. Hal. 69-82
- Laitner, Yaron. (2007). *Stock Price and Business Investment*.
- Le, Thai-Ha and Chang, Youngho (2011): *Dynamic Relationships between the Price of Oil, Gold and Financial Variables in Japan: A Bounds Testing Approach*.
- Lorenz, Ursula dan [Grudziński](#), Zbigniew. (2003). *Hard Coal for Energetic Purposes: Price-quality Relationships; International Coal market observations and Polish practice*. Journal of Applied Energy. Vol. 74. Hal. 271-279.
- Mica, Ivona Gabriela. (2009). *Profitability and Risk Essential Coordinates of Our Existence*. Romanian Economic and Business Review. Vol. 4. Hal 21-30.
- Nachrowi D. Nachrowi dan Hardius Usman. (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: LP FEUI.
- Nistor, Ioan dan Ulici, Maria. (2009). *Impact of Financial Crisis over The Evolution of Banks from The Capital Market*. Finance – Challenges of the Future. Vol. 10. Hal. 22-31.
- Pasaribu, Rowland Bismark Fernando. (2008). *Pengaruh variabel fundamental terhadap harga saham perusahaan go public di BEI periode 2003-2006*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis. Vol. 2. Hal 101-113
- Ridder, Adri De. (2009). *Institutional Holdings and Stock Prices*.
- Salma Saleh. (2009). *Pengaruh Return on Asset, Return on equity, dan Earning per Share Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Industri Pertambangan di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan. Vol. 1. Hal: 62-74.
- Tri Suciyati. (2011). *Pengaruh ROA, ROE, NPM, EPS dan EVA terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI*.
- Triki, Fares. (2009). *Leverage Bubbles*. CES Working Paper.
- Uma Sekaran. (2006). *Research methods for business*. Edisi keempat. Jakarta: Salemba Raya

Witkowska, Monika.(2006).*Fundamentals and Stock Returns on the Warsawa Stock Exchange: The Application of Panel Data Models.*

YeyeSusilowatidan TriTuryanto. (2011). *Profitability and Solvability Ratio Reaction Signal toward Stock Return Company.*DinamikaKeuangandanPerbankan.Vol. 3. No.1. Hal. 17-37.

Zapata, Hector O.,Detre, Joshua D., danHanabuchi, Tatsuya.(2012).*Historical Performance of Commodity and Stock Markets.*Journal of Agricultural and .Applied Economics.Vol. 44. Hal. 339–357