

**PENGARUH LABA PER LEMBAR SAHAM (EPS), FINANCIAL  
LEVERAGE, RATE OF RETURN ON ASSET (ROA),  
DAN BESARAN PERUSAHAAN TERHADAP  
PENENTUAN HARGA SAHAM  
PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO)  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana

Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen

Universitas Muhammadiyah

Yogyakarta



Oleh

**IMAM SUPRIYADI**

20010410177

**FAKULTAS EKONOMI JURUSAN MANAJEMEN  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

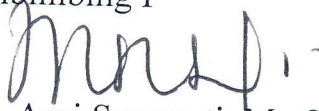
**2006**

**SKRIPSI**  
**PENGARUH LABA PER LEMBAR SAHAM (EPS), FINANCIAL**  
**LEVERAGE, RETURN ON ASSET (ROA),**  
**DAN BESARAN PERUSAHAAN TERHADAP**  
**PENENTUAN HARGA SAHAM**  
**PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO)**  
**DI BURSA EFEK JAKARTA**



Telah disetujui oleh Dosen pembimbing

Pembimbing I

  
Dra. Arni Surwanti, M . Si.

NIK : 143 007

Tanggal.....

**SKRIPSI**  
**PENGARUH LABA PER LEMBAR SAHAM (EPS), FINANCIAL  
LEVERAGE, RETURN ON ASSET (ROA), DAN BESARAN  
PERUSAHAAN TERHADAP PENENTUAN  
HARGA SAHAM PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING*  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

Diajukan oleh

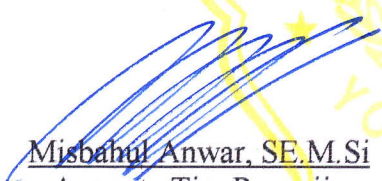
IMAM SUPRIYADI  
20010410177


Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal ..... 2006

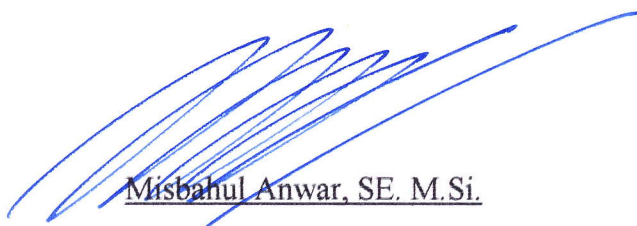
Yang terdiri dari

  
Dra. Arrni Surwanti, M.Si.  
Ketua Tim Penguji

  
Misbahul Anwar, SE.M.Si  
Anggota Tim Penguji

  
Fauziah, SE.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas EKonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

  
Misbahul Anwar, SE. M.Si.  
NIK: 143 014

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 17 Agustus 2005

Imam Supriyadi

## **MOTTO**

“Sesungguhnya, setelah kesulitan itu ada kemudahan”

**(QS. Alam Nasyrah: 6)**

“Tuhanmu tidak meninggalkan kamu dan tidak (pula) benci kepadamu”

**(QS. adh-Dhuhaa: 3)**

“Seorang muslim adalah bersaudara dengan muslim lainnya,  
tidak menzalimi dan tidak menekannya”

**(HR. Muslim)**

## PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur kehadiran Allah SWT dan Alhamdulillahirobilalamin dengan segala kerendahan hati sehingga Imam.S.Y dapat menyelesaikan tugas ahir ini. Atas motivasi dan semangat yang diberikan oleh orang-orang terdekat dihati dan di kehidupan Imam,S,Y terimakasih untuk :

- Bapak n" Ibu dalam Do'a mu setiap malam, dengan penuh kesabaran dan kasih sayangmu yang tulus yang slalu terlimpah untuk anakmu ini. Tidak ada kata yang pantas untukmu mama selain banyak-banyak terimakasih. waloupun Imam, S.Y slalu bikin mama repot dan cemas, tapi kasih sayangmu tidak henti-hentinya dan slalu memaafkan segala kesalahanku. Thank you for everything mom.
- Adik-adiku yang selalu memberikan motivasi dan doa walaupun jauh. dHE Ayu thank udah bikin semangat kalo kaka lagi down, dHE Teti jangan main terus, ga usah ndeyel kLo dibilangin Ibu, Adeku Unik yang manis belajar yang rajin, jadilah yang terbaik kaka akan seLaLu dukung.
- Buat Naning B.N thanks atas dukunganya selama ini moga aja ngga bosen memberikan pengertian ke Imam.S.Y Jogja we in love...walaupun K I t 4 jauh rasa sayangku ngga akan pernah hilang.
- Buat sahabatku Mitha, jangan males yach sEMangaT-sEMangaT. Oya makaciH atas semua kamu udah mau dengerin keLUH kesahku. Dewi, Lia, wahyu ahirnya kita wisuda bareng Cieee jadi maLu Nich 'n buat oLiEf,ughh sorry friends aku duLuan,mbojo baE sich...!!!

- BuAT sinTHa sory, kadang apa yang kita harapkan beda dengan apa yang kita harapkan, semoga kamu menerima n' mengerti, good Luck.....
- Shabat-sahabatku dHiniE,Lina,Tony batak, kapan mau nikah? Jangan Lupa undangannya ak tunggu
- Buat anak Cost Lukito, TitiEs, Alam, Nunuk, Aby, wahyu, Radhy, PauL, Hera, AdE,icaT, Fiki, dLL thanks atas segalanya,
- Buat yuniE, yuLi, dHina kita masih bertemen kan,I 'm sorry friends.
- Almamaterku.

## KATA PENGANTAR



السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

Segala puji bagi Allah, Tuhan sekalian alam yang telah memberikan karunia dan hidayah-Nya, Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Skripsi ini disusun, sebagai salah satu syarat memperoleh gelar kesarjanaan pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Adapun judul dari skripsi ini adalah : **“PENGARUH LABA PER LEMBAR SAHAM (EPS), *FINANCIAL LEVERAGE*, *RETURN ON ASSET* DAN BESARAN PERUSAHAAN TERHADAP PENENTUAN HARGA SAHAM PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) DI BURSA EFEK JAKARTA”**, dengan harapan penulis dapat memberikan pengetahuan tentang implementasi peranan institusi Bea Cukai (Kantor Pelayanan Bea dan Cukai Yogyakarta) dalam menghadapi era perdagangan bebas yang sudah terjadi pada saat ini.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak yang selama ini telah memberikan bantuan, bimbingan dan doa bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Untuk itu penulis menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Misbahul Anwar, M. Si. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.



2. Ibu Dra. Arni Surwanti. M. Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi, terimakasih atas semua bimbingan, saran dan nasehat-nasehatnya yang pastinya sangat berguna bagi penulis.
3. Ibu Ika Nurul Qomari, SE. M. Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik dalam implementasi studi Jurusan Manajemen.
4. Ibu Fauziyah SE., selaku Dosen Penguji II Skripsi, terima kasih atas semua bimbingan, saran dan nasehat-nasehatnya yang pastinya sangat berguna bagi penulis.
5. Seluruh acivitas akademik Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah membantu seluruh mekanisme implementasi studi Jurusan Manajemen
6. Ibunda dan Ayahanda serta adik-adiku tercinta, ananda mengucapkan terima kasih atas semua doa, nasehat, pelajaran hidup, pengorbanan dan kasih sayang yang telah diberikan.
7. Semua keluarga, sahabat, dan saudara-saudaraku yang terbaik, terima kasih atas dukungan, pelajaran hidup, semangat dan doanya yang telah diberikan.
8. Seluruh staf Kantor Koperadi ASPADA Yogyakarta, terima kasih atas dukungan, bantuan, semangat dan doanya yang telah diberikan.

Kesempurnaan adalah harapan, penulis hanya dapat berusaha semaksimal mungkin untuk membuat skripsi ini sempurna, oleh karena itu dengan kerendahan hati penulis memohon maaf atas segala kekurangan dalam skripsi ini dan semoga hasil karya kecil ini bermanfaat bagi kita semua. Amin...

وَالشُّكْرُ لِلَّهِ وَالرَّحْمَةُ لِلَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Yogyakarta, 15 Juni 2006

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
INTISARI.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah.....	5
C. Rumusan Masalah.....	5
D. Tinjauan Penelitian.....	6
E. Manfaat Penelitian.....	7

BAB II	TINJAUAN PUSTAKA.....	7
	A. Landasan Teori.....	8
	1. Pengertian Saham.....	8
	2. <i>Initial Public Offering</i> .....	13
	3. Penentuan Harga saham.....	15
	4. Hubungan Laba per Lembar saham, Financial Leverage, Return on Asset dan Besaran Perusahaan Terhadap Penentuan Harga Pasar Saham.....	20
	5. Review Penelitian Terdahulu.....	23
	B. Hipotesis.....	24
	C. Model Penelitian.....	25
BAB III	METODE PENELITIAN.....	27
	A. Obyek Penelitian.....	27
	B. Teknik Pengambilan Sempel.....	27
	C. Jenis data.....	28
	D. Teknik Pengumpulan Data.....	29
	E. Pengukuran Variabel.....	29
	F. Analisis Data.....	31
	1. Uji Normalitas.....	31
	2. Uji Multikolineartas.....	32
	3. Uji heterokedastisitas.....	32
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	35
	A. Analisis Deskriptif.....	35

B. Analisis regresi berganda.....	36
C. Uji Asumsi Klasik.....	38
1. Uji Normalitas.....	38
2. Uji Multikolinearitas.....	39
3. Uji Heterokedastisitas.....	40
D. Uji Hipotesis.....	42
1. Uji Signifikansi Pengaruh Secara Parsial.....	42
2. Uji Signifikansi Pengaruh Secara Simultan.....	46
3. Uji Koefisien Determinasi.....	48
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	49
A. Kesimpulan.....	49
B. Saran.....	50
C. Keterbatasan.....	50

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

4.1 Ringkasan Hasil Analisis Deskriptif.....	35
4.2 Ringkasan Hasil Regresi Berganda.....	36
4.3 Hasil Uji Normalitas.....	38
4.4 Hasil Uji Multikolinieritas.....	39
4.5 hasil Uji Parsial.....	42
4.6 Hasil Uji Anova.....	46
4.7 Hasil Koefisien Determinasi.....	48

## DAFTAR GAMBAR

2.1	Pengaruh Laba per Lembar Saham, Financial Leverage, Return on Asset dan Besaran Perusahaan Terhadap Penentuan Harga Saham Pada Saat <i>Initial Public Offering</i> IPO.....	26
-----	--	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran Data Perusahaan Yang Diteliti.....	53
Lampiran Data Harga <i>Initial Public Offering, Earning Per Share, Financil Leverage</i> dan besaran Perusahaan.....	54
Lampiran hasil Uji Normalitas.....	56
Lampiran Hasil Uji Multikolonearitas.....	57
Lampiran Hasil Uji Heterokedastisitas.....	58
Lampiran Uji BPG.....	59
Lampiran Hasil Regresi.....	60

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah ada pengaruh *earning per share*, *financial leverage*, *return on asset* terhadap penentuan harga saham pada saat *Initial Public Offering* (IPO). Penelitian ini dilakukan terhadap data sekunder. Populasinya adalah perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Jakarta (BEJ) tahun 2000 sampai 2003. Dengan teknik purposif sampling, diperoleh sebanyak 39 perusahaan sebagai anggota sampel. Penelitian ini penting dilakukan mengingat bahwa studi empiris tentang informasi pada prospektus terhadap penentuan harga saham di Indonesia belum banyak dilakukan, dan hasilnya tidak selalu konsisten.

Adapun masalah yang akan diteliti adalah pengaruh variabel *earning per share*, *financial leverage*, *return on asset* dan besaran perusahaan terhadap penentuan harga saham pada saat *Initial Public Offering* (IPO). Berdasarkan permasalahan dan kerangka pikir, peneliti menguji hipotesis. Hipotesis alternative (H<sub>A</sub>) dirumuskan, variabel *earning per share*, *financial leverage*, *return on asset* dan besaran perusahaan baik secara individu maupun secara serentak berpengaruh signifikan dalam menentukan harga saham. Uji regresi linier berganda digunakan untuk menguji hipotesis ini dengan bantuan *Statistical Software* SPSS. Uji T untuk menguji pengaruh variabel independen secara individu terhadap variabel dependennya (H<sub>A1</sub> – H<sub>A4</sub>), sedangkan Uji F digunakan untuk menguji pengaruh variabel-variabel independen secara simultan terhadap variabel dependen (H<sub>A</sub>)

Hasil analisis menunjukkan bahwa pada variabel independen ada pengaruh yang signifikan antara *earning per share*, *financial leverage*, *return on asset* terhadap penentuan harga saham pada taraf signifikansi 5%. Sedangkan untuk variabel *financial leverage*, *return on asset* besaran perusahaan tidak berpengaruh terhadap penentuan harga saham pada tingkat signifikansi 5%. Hasil uji F menunjukkan bahwa berdasarkan analisis dengan bantuan *statistical software* release 10.0, diperoleh nilai signifikan  $0,000 <$  dari nilai signifikansi yang di syaratkan yaitu 0,10%, maka hipotesis nol (H<sub>0</sub>) ditolak atau hipotesis alternative (H<sub>A</sub>) diterima. Sehingga dapat diatakan ada pengaruh yang signifikan antara *earning per share*, *financial leverage*, *return on asset* dan besaran perusahaan terhadap penentuan harga saham.

**Kata Kunci :** *Earning Per Share, Financial Leverage, Return on Asset,*



## ABSTRAK

This observation aimed to testing whether there any influences of *earning per share*, *financial leverage*, *return on asset* toward the deciding of price's stock. This research is based on secondary date. The populations are the manufacture corporations which lised in (BEJ) on the year 2000 until 2003. With using propovise sampling technique, result shows 39 corporations as sample member. This research is very important because the empiric study about the information of prospecus toward the deciding of price's stock in Indonesia (hasn't done) never always in consistent.

There are several problems that being observe, they were the influences of variable earning per share, *financial leverage*, *return on asset* and company reasurment toward the deciding of stock's price. Based on the problem and (point of view/way of thinking) the observer testing hipotetic. Alternate hipotetic ( $H_a$ ) being formulated, *earning per share*, *financial leverage*, *return on asset* and reasurement of company whether individuality of massively significantly influenced in divining stock prices. The double Phinear regrestion test, used to test this hipotetic with the help of *statistical software* SPSS. Test T to testing the influence of independent variable in individuality to it's dependent variable ( $H_{a1}$  -  $H_{a4}$ ), while test F used to testing the influence of independent variables simultantly to the dependent variable.

Analitic result shows that in independent variable there is significant influencing between *earning per share*, *financial leverage*, *return on asset* toward the deciding of price's stock on 10% significant. While for reasurement of company, not giving any influence to define the stock market price in the 10% significant ,The result of test F shows that based on the analysis with the help of *statistical software* because 11.0, significant value is about 0,000 < less then the condition permitted which is 0,10, so zero hipotetic ( $H_0$ ) revised alternative hipotetic ( $H_a$ ) received. So can be concluded there are influences significant between *financial leverage*, *return on asset* and company reasurement to definite the price in stock.

**Key word** : *Earning Per Share*, *Financial leverage*, *Return on Asset*,