



**ANALISIS KEMAMPUAN RASIO-RASIO KEUANGAN  
DALAM MENGLASIFIKASIKAN KEMUNGKINAN  
*MISPRICED* SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**SKRIPSI**

**Oleh:**

**ISA BAKAR**  
**NIM. 030810201349**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2007**



**ANALISIS KEMAMPUAN RASIO-RASIO KEUANGAN  
DALAM MENGLASIFIKASIKAN KEMUNGKINAN  
*MISPRICED* SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Jember**

**Oleh :**

**ISA BAKAR**  
**NIM. 030810201349**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2007**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL**  
**UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI**

**SURAT PERNYATAAN**

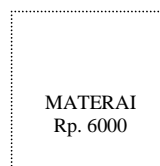
Nama : Isa Bakar  
NIM : 030810201349  
Jurusan : MANAJEMEN  
Konsentrasi : M. Keuangan  
Judul Skripsi : ANALISIS KEMAMPUAN RASIO-RASIO KEUANGAN  
DALAM MENJELASKAN KEMUNGKINAN *MISPRICED*  
SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK  
JAKARTA

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata di kemudian hari skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan yang berlaku.

Demikian, pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Jember, 19 Nopember 2007

Yang menyatakan,



Isa Bakar  
NIM. 030810201349

## TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : ANALISIS KEMAMPUAN RASIO-RASIO KEUANGAN  
DALAM MENGLASIFIKASIKAN KEMUNGKINAN  
*MISPRICED* SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI  
BURSA EFEK JAKARTA

Nama Mahasiswa : ISA BAKAR

NIM : 030810201349

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Hadi Paramu, SE, MBA, Ph.D  
NIP 132 056 183

Dra. Elok Sri Utami, M.Si  
NIP 131 877 449

Ketua Jurusan

Dra. Diah Yulisetiari, M.Si  
NIP 131 624474

## JUDUL SKRIPSI

### **ANALISIS KEMAMPUAN RASIO-RASIO KEUANGAN DALAM MENGKLASIFIKASIKAN KEMUNGKINAN *MISPRICED* SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama Mahasiswa : Isa Bakar  
NIM : 030810201349  
Jurusan : Manajemen

telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal :

19 Nopember 2007

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember

#### Susunan Tim Penguji

Ketua : Dr. Hari Sukarno, MM :.....  
NIP. 131759761  
Sekretaris : Drs. Kamarul Imam, M.Sc :.....  
NIP. 130935418  
Anggota : Hadi Paramu, SE, MBA, Ph.D :.....  
NIP. 132056183



Mengetahui;  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,

Prof. Dr. H. Sarwedi, MM  
NIP. 131 276 658

## PERSEMBAHAN



Ku persembahkan skripsi ini untuk:

- Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya
- Nabi Muhammad SAW suri teladan bagi umat islam
- Kedua orang tuaku terima kasih atas do'a, kasih sayang dan perhatian yang kau berikan
- Kakak dan adikku terima kasih atas perhatian dan dukungannya
- Sahabat-sahabatku yang tersayang
- Almamater tercinta, tempat aku menuntut ilmu



## MOTTO

*Demi masa, Sesungguhnya manusia itu benar-benar berada dalam kerugian, Kecuali orang-orang yang beriman dan mengerjakan amal sholeh dan nasihat-menasihati supaya mentaati kebenaran dan nasihat-menasihati supaya menetapi kesabaran*

*(QS. Al 'Ashr ayat 1-3)*

*Barangsiapa yang datang dengan membawa kebaikan, maka baginya pahala yang lebih baik daripada kebaikan itu, dan barangsiapa yang datang dengan membawa kejahatan, maka tidaklah diberi pembalasan kepada orang-orang yang telah mengerjakan kejahatan itu melainkan seimbang dengan apa yang dahulu mereka kerjakan*

*(QS. Al Qasas ayat 84)*

*Tentang sesuatu apapun kamu berselisih, maka putusannya terserah kepada Allah. (Yang mempunyai sifat-sifat demikian) itulah Allah Tuhanmu. Kepada-Nyalah aku bertawakal dan kepada-Nyalah aku kembali*

*(QS. Asy-Syura ayat 10)*

## ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kemampuan rasio-rasio keuangan dalam mengklasifikasikan kemungkinan *mispriced* saham. Obyek penelitian ini adalah Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2004-2005. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *Mispriced* Saham dan variabel independennya adalah *current ratio*, *debt to equity ratio*, *total assets turn over* dan *return on investment*.

Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa laporan keuangan tahun 2004-2005. Penelitian ini merupakan penelitian uji hipotesis dengan menggunakan pendekatan kuantitatif. Teknik penentuan sampel dengan menggunakan kriteria-kriteria yang telah ditetapkan. Untuk metode analisis data menggunakan *Binary Logistic Regression Analysis*. Untuk menilai model fit menggunakan uji Hosmer and Lemeshow dan untuk menguji kemampuan variabel rasio-rasio keuangan dalam mengklasifikasikan kemungkinan *mispriced* saham secara parsial menggunakan uji Wald.

Hasil analisis menunjukkan bahwa variabel independen *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan *total assets turn over* tidak mampu mengklasifikasikan kemungkinan *mispriced* saham. Sedangkan variabel *return on investment* mampu mengklasifikasikan kemungkinan *mispriced* saham.

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka dapat diambil kesimpulan bahwa hipotesis yang diterima adalah hanya hipotesis yang keempat yaitu *return on investment* (ROI) mempunyai kemampuan dalam mengklasifikasikan kemungkinan *mispriced* saham. Sedangkan hipotesis yang lain ditolak karena variabel independen *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan *total assets turn over* tidak mempunyai kemampuan dalam mengklasifikasikan kemungkinan *mispriced* saham.



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Kemampuan Rasio-Rasio Keuangan Dalam Mengklasifikasikan Kemungkinan *Mispriced* Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta” sebagai syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dari beberapa pihak, penulisan skripsi ini tidak akan dapat selesai dengan baik dan tepat waktu. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Sarwedi, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Hadi Paramu, SE, MBA, Ph.D, selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, petunjuk, motivasi, semangat dan pengarahan dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu Dra. Elok Sri Utami, M.Si, selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, petunjuk, semangat, dan pengarahan dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Dra. Diah Yulisetiarni, M.Si, selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
5. Ibu Dr. Isti Fadah, M.Si, selaku dosen wali.
6. Bapak dan Ibu Dosen Staff dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
7. Kedua Orang tuaku yang tercinta, terima kasih banyak atas segala kasih sayang dan do'anya, serta memberi dorongan dan bantuan baik secara moril dan materiil kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
8. Kakakku dan adikku terima kasih atas semangat dan do'anya.
9. Semua sahabat-sahabatku tercinta terima kasih atas bantuan dan dorongannya.

10. Seluruh teman-teman MGT '03 kebersamaan yang kita lalui di UNEJ akan menjadi kenangan terindah bagiku.

11. Semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak.

Jember, 1 Nopember 2007

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERNYATAAN .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
HALAMAN ABSTRAKSI .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Manfaat Penelitian .....	5
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	6
2.1.1 Investasi Di Pasar Modal .....	6
2.1.2 Penilaian Saham .....	10
2.1.3 Penilaian Kewajaran Harga Saham .....	17
2.1.4 Indeks Harga Saham Di Pasar Modal.....	18
2.1.5 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham .....	20
2.1.6 Analisis Rasio Keuangan .....	21
2.1.7 Kemampuan Variabel Rasio Keuangan Dalam Mengklasifikasikan Kemungkinan <i>Mispriced</i> Saham .....	23
2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	26
2.3 Kerangka Konseptual .....	28

2.4 Hipotesis .....	31
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Rancangan Penelitian .....	32
3.2 Populasi dan Sampel .....	32
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	34
3.4 Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	35
3.5 Metode Analisis .....	36
3.5.1 Pengukuran Variabel Penelitian .....	36
3.5.2 Metode <i>Binary Logistic Regression Analysis</i> .....	39
3.5.3 Uji Hosmer and Lemeshow.....	40
3.5.4 Uji Wald.....	40
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah .....	41
<b>BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	44
4.2 Deskriptif Statistik Variabel Penelitian.....	46
4.2.1 Deskriptif Variabel <i>Current Ratio</i> .....	47
4.2.2 Deskriptif Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	49
4.2.3 Deskriptif Variabel <i>Total Assets Turn Over</i> .....	52
4.2.4 Deskriptif Variabel <i>Return On Investment</i> .....	54
4.3 <i>Binary Logistic Regression Analysis</i> .....	56
4.4 Pembahasan .....	60
<b>BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan .....	65
5.2 Keterbatasan Masalah.....	65
5.3 Saran.....	66
DAFTAR PUSTAKA .....	67
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

3.1 Proses Seleksi dan Klasifikasi Sampel.....	34
4.1 Perusahaan Yang Sahamnya Konsisten Mengalami <i>Underpriced</i> .....	45
4.2 Perusahaan Yang Sahamnya Konsisten Mengalami <i>Overpriced</i> .....	46
4.3 Hasil Regresi Logistik Biner Kemampuan <i>Current Ratio</i> , <i>Debt to Equity Ratio</i> , <i>Total Assets Turn Over</i> dan <i>Return On Investment</i> Dalam Menjelaskan Kemungkinan <i>Mispriced</i> Saham.....	57
4.4 Nilai VIF Untuk Uji Multikolinieritas .....	57
4.5 Hasil Akurasi Klasifikasi Perusahaan Yang Sahamnya <i>Underpriced</i> dan Perusahaan Yang Sahamnya <i>Overpriced</i> .....	59

## DAFTAR GAMBAR

2.1 <i>Security Market Line (SML)</i> .....	12
2.2 <i>Security Market Line (SML)</i> .....	18
2.3 Kerangka Konseptual Penelitian.....	30
3.1 Kerangka Pemecahan Masalah.....	42
4.1 Grafik Deskriptif Variabel <i>Current Ratio</i> .....	47
4.2 Grafik Deskriptif Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	49
4.3 Grafik Deskriptif Variabel <i>Total Assets Turn Over</i> .....	52
4.4 Grafik Deskriptif Variabel <i>Return On Investment</i> .....	54

## DAFTAR LAMPIRAN

- 1: Gambaran Umum Perusahaan Sampel Penelitian.
- 2: Perhitungan Beta, *Expected Return*, *Return Riil* dan Data Rasio Keuangan Perusahaan Manufaktur pada tahun 2004-2005.
- 3: Deskriptif Variabel Penelitian tahun 2004-2005.
- 4: Hasil Uji Asumsi Klasik
- 5: Hasil *Binary Logistic Regression Analysis*.

## **BAB 1. PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Investasi memungkinkan investor mengalokasikan dana yang dimiliki untuk mendapatkan penghasilan dimasa yang akan datang. Penghasilan dapat berupa dividen dan atau *capital gain*. Dividen merupakan penghasilan yang diterima investor apabila perusahaan membagikan keuntungan bersihnya. Sedangkan *capital gain* merupakan penghasilan yang diperoleh investor apabila menjual sahamnya, yang mana selisih harga jual dan harga beli adalah positif, sebaliknya apabila selisih harga tersebut negatif, dikatakan *capital loss*. Keputusan investasi pada saham menyangkut pengharapan masa yang akan datang dan bersifat tidak pasti, sehingga menimbulkan risiko ketidakpastian antara harapan dan kenyataan atas penghasilan yang diperoleh atas investasi tersebut. Dengan demikian ada dua aspek yang melekat dalam suatu investasi, yaitu tingkat pengembalian (*return*) yang diharapkan dan risiko tidak tercapainya *return* yang diharapkan, oleh karena itu pemahaman atas pengembalian risiko yang terkandung dalam investasi saham sangat diperlukan agar keputusan investasi sesuai dengan yang diharapkan.

Investor yang melakukan investasi di pasar modal harus menghadapi kondisi ketidakpastian dalam memprediksi perubahan harga saham. Perubahan harga saham yang berfluktuasi menyebabkan investor sebagai pihak penanam modal tentunya akan berusaha untuk memiliki harga saham yang wajar dengan tujuan untuk memperoleh tingkat keuntungan tertentu sesuai dengan risiko yang sanggup mereka tanggung sehingga diperlukan ketelitian dan analisis yang cermat menggunakan penilaian harga saham di pasar.

Harga saham di pasar modal secara ideal akan mengalami fluktuasi sesuai dengan kondisi perusahaan di masa yang akan datang. Harga saham pada dasarnya menggambarkan berbagai faktor ekspektasi, baik situasi perekonomian secara umum maupun prestasi perusahaan secara individual. Keadaan perekonomian secara umum misalnya keadaan perekonomian yang terjadi, kebijaksanaan pemerintah, kebijaksanaan luar negeri dan sebagainya. Sedangkan