

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM
DENGAN TINGKAT SUKU BUNGA SEBAGAI
VARIABEL PEMODERASI**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Manajemen



Oleh :

**ANASTASIA ADRIYANTI LENGO
NIM: 2010210116**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2014**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM
DENGAN TINGKAT SUKU BUNGA SEBAGAI
VARIABEL PEMODERASI**

Diajukan oleh :

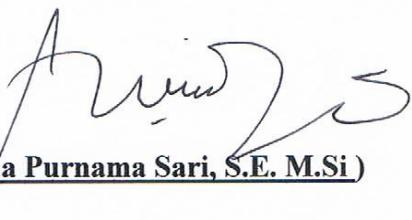
ANASTASIA ADRIYANTI LENGO

NIM : 2010210116

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal:


(Linda Purnama Sari, S.E. M.Si)

SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM
DENGAN TINGKAT SUKU BUNGA SEBAGAI
VARIABEL PEMODERASI**

Disusun oleh

ANASTASIA ADRIYANTI LENGO

2010210116

Dipertahankan di depan Tim Penguji

Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi

Pada tanggal 27 Agustus 2014

Tim Penguji

Ketua : Mellyza Silvy, S.E, M.Si

Sekertaris : Linda Purnama Sari, S.E, M.Si

Anggota : Dr. Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.si

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Anastasia Adriyanti Lengo
Tempat, Tanggal lahir : Dili, 5 November 1992
N.I.M : 2010210116
Jurusan : Manajemen
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap
Harga Saham Dengan Tingkat Suku Bunga
Sebagai Variabel Pemoderasi

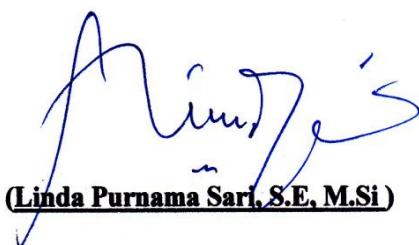
Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program studi S1 Manajemen,
Tanggal :



(Mellyza Silvy S.E., M.Si)

Dosen Pembimbing,
Tanggal :


(Linda Purnama Sari, S.E., M.Si)



HALAMAN MOTTO

“Learn from the mistakes in the past, try by using a different way, and always hope for a successful future”

“Intelligence is not the determinant of success, but hard work is the real determinant of your success”

“Mintalah, maka akan diberikan kepadamu. carilah, maka kamu akan mendapatkan. ketoklah, maka pintu akan dibukakan bagimu karena setiap orang yang meminta, menerima dan setiap orang yang mengetahui, baginya pintu akan dibukakan”

(MATIUS 7: 7-8)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Segala puji syukur saya haturkan kepada Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria atas segala rahmat, kekuatan, kemampuan serta perlindungan yang telah diberikan, sehingga dapat menyelesaikan pendidikan selama ini dan juga mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Oleh sebab itu dengan segala perjuangan dan kerja keras selama ini, maka dengan penuh kebanggan saya persesembahkan skripsi ini kepada;

Tuhan Yang Maha Esa

Rasa terima kasih dan syukur yang berlimpa saya panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria atas kemampuan, kekuatan dan perlindungan yang selalu diberikan melalui doa Kerahiman Ilahi dan Novena salam Maria yang selalu memberikan mujizat disepanjang jalan dalam perjuangan ini.

For my beloved Father & Mother

Tidak tahu kata apa yang pantas saya ucapkan untuk mencurahkan segala rasa terima kasih atas kasih sayang, doa, dukungan dan cinta yang begitu besar yang bapa dan mama berikan kepada saya selama ini sehingga pada akhirnya saya mampu menyelesaikan skripsi ini dan meraih gelar sarjana. Semoga saya bisa menjadi anak yang dapat membanggakan bapa dan mama...

For my beloved sisters

Kak ocha, adikq lisa dan ili, yang selalu memberikan dukungan dan doa sehingga dapat memberikan saya kekuatan untuk dapat menyelesaikan skripsi ini dan meraih gelar sarjana...

Ibu Linda Purnama Sari, S.E, M.Si

Terima kasih yang tak terhingga karena selama ini telah memberikan saya bimbingan dan arahan dengan penuh kesabaran serta memberikan revisi demi perbaikan dan kesempurnaan skripsi ini.

**Dosen Manajemen Keuangan dan seluruh Dosen STIE
Perbanas Surabaya**

Terima kasih atas ilmu yang bapak dan ibu berikan kepada saya selama perkuliahan, selama proses pengajaran skripsi hingga pada akhirnya saya lulus. Terima kasih banyak atas dukungan dan masukan yang selalu diberikan.

Semua keluarga besar

Makasih buat semua keluarga Om, tante dan semua sepupu- sepupu tersayang yang selalu memberikan dukungan dan doa selama ini...

Teman seperjuangan Carla, Ivensy Imel, Erin dan April

Makasih buat Carla yang selalu ada dalam susah dan senang yang selalu kasih banyak dukungan klo lagi susah. Sedih, senang dan susah ketong dua alami selama hampir 4 tahun ini akhirnya terbalaskan, ketong selesai juw akhirnya.....

Makasih buat sahabat terbaik imel yang selalu memberikan motivasi selama perkuliahan dan selama proses penyelesaian skripsi.

Makasih buat erin dan april teman seperjuangan selama proses skripsi yang selalu bersama-sama klo mau kuliah, bimbingan, revisi, dan klo mau print skripsi selalu diantar. (he....he....he....) makasih!!!! Akhirnya kita LULUS bersama-sama.....!!!!!!

Teman manajemen Keuangan dan semua yang mendukung

Makasih buat teman-teman manajemen keuangan yang selama ini selalu bersama-sama dalam menjalankan proses kuliah hingga akhirnya kita bisa lulus bersama-sama..terimakasih atas pertemanan selama ini, atas dukungan dan saran yang selalu diberikan

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis haturkan kehadiran Tuhan yang Maha Esa karena atas rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “ **Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Dengan Tingkat Suku Bunga Sebagai Variabel Pemoderasi**”

Maksud dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat dalam menyelesaikan program studi Strata Satu Jurusan Manajemen Keuangan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.Selama penulisan skripsi ini, penulis telah mendapat banyak bantuan dan petunjuk yang sangat berguna dari berbagai pihak. Untuk itu penulis menyampaikan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada;

1. Ibu Linda Purnama Sari, S.E, M.Si, selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga guna memberikan bimbingan serta pengarahan kepada penulis demi terselesaikannya skripsi ini.
2. Ibu Mellyza Silvy, S.E, M.Si, dan Ibu Dr. Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.si, selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dalam penyempurnaan skripsi ini.
3. Ibu Prof. Dr. Dra. Psi. Tatik Suryani, M.M., Selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya dan Selaku Dosen Wali yang mengarahkan dan membantu selama proses studi.
4. Bapak/Ibu Dosen STIE Perbanas Surabaya yang telah mengajar serta memberikan ilmu kepada penulis selama menjadi mahasiswa.

5. Seluruh staf Perpustakaan dan seluruh civitas akademik STIE Perbanas Surabaya yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa isi dan cara penyajian skripsi ini masih jauh dari yang diharapkan, oleh karena itu diharapkan segala saran dan kritik dari semua pihak yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis pada khususnya dan pembaca pada umumnya.

Surabaya, September 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAKSI.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penulisan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Peneliti Terdahulu	11
2.2 Landasan Teori	20
2.3 Kerangka Pemikiran skripsi.....	36
2.4 Hipotesis Penelitian	36
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Rancangan Penelitian	38
3.2 Batasan Penelitian	39
3.3 Identifikasi Variabel	39
3.4 Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel.....	40
3.5 Populasi, Sampel, Dan Teknik Pengambilan Sampel.	42
3.6 Data Dan Metode Pengumpulan Data	43
3.7 Teknik Analisis Data	43
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	
4.1 Gambaran Umum Subyek Penelitian	53
4.2 Analisis Data	56
4.3 Pembahasan	93
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	109
5.2 Keterbatasan Penelitian	112
5.3 Saran	113
DAFTAR RUJUKAN	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Persamaan dan perbedaan dengan penelitian terdahulu	18
Tabel 4.1 : Prosedur Pemilihan Sampel Industri <i>Automotif</i> , Industri <i>Property</i> , dan Industri Perbankan	54
Tabel 4.2 : Subjek Penelitian Industri <i>Automotif and Allied Products</i>	55
Tabel 4.3 : Subjek Penelitian Industri <i>Property and Real Estate</i>	55
Tabel 4.4 : Subjek Penelitian Industri Perbankan	56
Tabel 4.5 : Analisis Deskriptif Industri <i>Automotif and Allied Products</i>	57
Tabel 4.6 : Analisis Deskriptif Industri <i>Property and Real Estate</i>	59
Tabel 4.7 : Analisis Deskriptif Industri Perbankan	62
Tabel 4.8 : Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis Industri <i>Automotif and Allied Products</i>	67
Tabel 4.9 : Hasil Pengujian Regresi Moderasi Industri <i>Automotif and Allied Products</i>	74
Tabel 4.10 : Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis Industri <i>Property and Real Estate</i>	76
Tabel 4.11 : Hasil Pengujian Regresi Moderasi Industri <i>Property and Real Estate</i>	83
Tabel 4.12 : Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis Industri Perbankan	85
Tabel 4.13 : Hasil Pengujian Regresi Moderasi Industri Perbankan	92
Tabel 4.14 : Kesimpulan Hasil Penelitian	108

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	36
Gambar 3.1 : Daerah Penerimaan dan Penolakan (uji F)	47
Gambar 3.2 : Daerah Penerimaan dan Penolakan (uji t)	48
Gambar 3.3 : Daerah Penerimaan dan Penolakan (uji moderasi)	51
Gambar 4.1 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 Uji F <i>Industri Automotif and Allied Products</i>	68
Gambar 4.2 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 Uji t <i>Variabel Return On Asset</i>	69
Gambar 4.3 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 Uji t <i>Variabel Return On Equity</i>	70
Gamber 4.4 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 Uji t <i>Variabel Net Profit Margin</i>	71
Gambar 4.5 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 Uji t <i>Variabel Dividen Payout Ratio</i>	72
Gambar 4.6 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 Uji t <i>Variabel Earning Per Share</i>	73
Gambar 4.7 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 Uji Interaksi EPS*Sens Tingkat Suku Bunga	75
Gambar 4.8 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 Uji F <i>Industri Property and Real Estate</i>	77
Gambar 4.9 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 Uji t <i>Variabel Return On Asset</i>	78
Gambar 4.10 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 Uji t <i>Variabel Return On Equity</i>	79
Gambar 4.11 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 Uji t <i>Variabel Net Profit Margin</i>	80
Gambar 4.12 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 Uji t <i>Variabel Dividen Payout Ratio</i>	81
Gambar 4.13 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 Uji t <i>Variabel Earning Per Share</i>	82
Gambar 4.14 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 Uji Interaksi ROA*Sens Tingkat Suku Bunga	84
Gambar 4.15 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 Uji F Industri Perbankan	86
Gambar 4.16 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 Uji t <i>Variabel Return On Asset</i>	87
Gambar 4.17 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 Uji t <i>Variabel Return On Equity</i>	88
Gambar 4.18 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 Uji t <i>Variabel Net Profit Margin</i>	89
Gambar 4.19 : Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 Uji t	90

	Variabel <i>Dividen Payout Ratio</i>	
Gambar 4.20	: Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 Uji t	91
	Variabel <i>Earning Per Share</i>	
Gambar 4.21	: Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan H0 Uji Interaksi EPS*Sens Tingkat Suku Bunga	93

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Kinerja Keuangan (ROA, ROE, NPM, DPR, EPS) dan Harga Saham Industri *Automotif and Allied Products*
- Lampiran 2 : Data Kinerja Keuangan (ROA, ROE, NPM, DPR, EPS) dan Harga Saham Industri *Property and Real Estate*
- Lampiran 3 : Data Kinerja Keuangan (ROA, ROE, NPM, DPR, EPS) dan Harga Saham Industri Perbankan
- Lampiran 4 : Hasil pengujian Analisis Deskriptif Industri *Automotif and Allied Products, Industri Property and Real Estate*, dan Industri Perbankan
- Lampiran 5 : Hasil pengujian analisis stastistik Industri *Automotif and Allied Products*
- Lampiran 6 : Hasil Pengujian Analisis Stastistik Industri *Property and Real Estate*
- Lampiran 7 : Hasil Pengujian Analisis Stastistik Industri Perbankan
- Lampiran 8 : Hasil Pengujian Analisis stastistik Uji Moderasi Industri *Automotif and Allied*
- Lampiran 9 : Hasil Pengujian Analisis Stastistik Uji Moderasi Industri *Property and Real Estate*
- Lampiran 10 : Hasil Pengujian Analisis Stastistik Uji Moderasi Industri Perbankan
- Lampiran 11 : Data Sensitifitas Tingkat Suku Bunga Industri *Automotif and Allied*
- Lampiran 12 : Data Sensitifitas Tingkat Suku Bunga Industri *Property and Real Estate*
- Lampiran 13 : Data Sensitifitas Tingkat Suku Bunga Industri Perbankan

THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE ON STOCK PRICE WITH INTEREST RATE AS MODERATING VARIABEL

ABSTRACT

The objective of this study is to examine the effect of financial performance (ROA, ROE, NPM, DPR and EPS) on stock price either is simultaneously and partially. This study also uses interest rates as a moderating variable that measured by interest rate sensitivity. The samples of this study are listed companies in Automotive, Property and Banking industries between 2009-2012 in Indonesia Stock Exchange. Data was processed using the method of multiple regression analysis with interaction.

The result that simultaneous financial performance (ROA, ROE, NPM, DPR and EPS) effect on stock prices of Automotive, Property and Banking industries. Partially test results showed that the Automotive industry, only DPR and EPS that influence on stock price. Meanwhile, for the industrial property only ROA, ROE, and EPS that effect on stock prices. While the partial test results of banking industry showed that the only EPS that affect to stock price.

Test results using a moderating variable in the Automotive industry, shows that the interest rate can not be used as a moderating variable between variable EPS to stock price. However, the results of testing moderation in property industry, the interaction between ROA and interest rate has a significant negative affect to stock price. While the test results show moderation in banking industry that interaction between EPS and interest rate has a significant negative affect to stock prices. It means that interest rate can moderate and weakens the affect of ROA and EPS to stock price on Property and Banking campanies listed in Indonesia stock exchange.

Keywords :*financial performance, interest rate, ROA, EPS, stock price*