

BAB V

KESIMPULAN

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh yang signifikan rasio *ROE* terhadap harga saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta. Pengaruh *ROE* diuji dengan menggunakan regresi linier sederhana dengan derajat tingkat keyakinan (α) 5%. Dari hasil analisa data pada bab sebelumnya, disimpulkan bahwa secara statistik penelitian menerima H_0 yang menyatakan tidak ada pengaruh yang signifikan rasio *ROE* terhadap n harga saham pada perusahaan manufaktur. Hal ini dapat dilihat dari nilai signifikansi uji T (*Sig.*) yang lebih besar dari 5% yaitu 0,738.

Kesimpulan pada penelitian ini adalah *ROE* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa *ROE* tidak relevan dalam membuat keputusan investasi. Hal ini terjadi karena dalam penelitian ini hanya menggunakan *ROE* sebagai satu-satunya alat dalam melakukan analisa. Keterbatasan dalam penelitian ini adalah adanya informasi-informasi lain yang terdapat dalam laporan keuangan yang tidak dapat diabaikan dan tidak dapat dipisahkan dengan informasi *ROE*. Hal lain yang harus diperhatikan dari temuan ini adalah hasil penelitian ini hanya berlaku pada perusahaan manufaktur yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Bambang Riyanto. 1995. Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan Edisi 4. BPFE Yogyakarta
- Budhi Purwantoro Jati. 1998. Pengaruh Perubahan Laba Akuntansi Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Bursa Efek Jakarta. Wahana Vol.1. No.1.h 33-50.
- Bodie Zvi, Kane Alex and J. Marcus Alan. 2002. Investment. McGraw-Hill. New York
- Herman Wibowo. 1993. Analisa Laporan Keuangan Edisi Tujuh. Penerbit Erlangga. Jakarta.
- Harnanto. 1991. Analisa Laporan Keuangan. Unit Penerbit Dan Percetakan AMP YKPN. Yogyakarta
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2002. Standar Akuntansi Keuangan per 1 April 2002. Salemba Empat. Jakarta
- Institute For Economic and Financial Research. 2004. Indonesian Capital Market Directory 2004 15th Edition. ECFIN. Jakarta
- Jakarta Stock Exchange. 2002. JSX Statistic 4th Quarter 2001. BEJ. Jakarta
- Jakarta Stock Exchange. 2003. JSX Statistic 4th Quarter 2002. BEJ. Jakarta
- Jakarta Stock Exchange. 2004. JSX Statistic 4th Quarter 2003. BEJ. Jakarta
- Jakarta Stock Exchange. 2005. JSX Statistic 4th Quarter 2004. BEJ. Jakarta
- James E. Kristy. 1994. Conquering Financial Ratio : The Good, The Bad, and the Who Cares? Business Credit. Vol. 96.h.14-19.

- Jenny Djaei dan Murtanto. 2001. Analisa Hubungan Harga Saham Dengan Komponen-Komponen Laporan Keuangan Perusahaan Asuransi Kerugian Yang Diuraikan Dengan Rasio "Early Warning System". Jurnal Bisnis Dan Akuntansi Vol. 3. No. 2. h. 457-476
- Jogiyanto H.M. 2001. Teori Portofolio dan Analisa Investasi Edisi 3. BPFE Yogyakarta
- Siegel Andrew F. 2000. Practical Business Statistics. McGraw-Hill. New York
- Soediyono Reksoprayitno. 1991. Analisa Laporan Keuangan : Analisa Rasio.Liberti
- Sofyan Sayfri Harahap. 2001. Teori Akuntansi (Edisi Revisi). PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Tjiptono Darmaji dan Hendy, M, Fakhuruddin. 2001. Pasar Modal Di Indonesia, Pendekatan Tanya Jawab. Salemba Empat.
- Zainuddin dan Jogiyanto Hartono. 1999. Manfaat Rasio Keuangan dalam Memprediksi Pertumbuhan Laba : Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol. 2. No.1. h. 66-84



LAMPIRAN 1 : TANGGAL PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN (2001-2004)

NO	NAMA PERUSAHAAN	2001	2002	2003	2004
1	GUDANG GARAM Tbk	28-Mar-02	28-Mar-03	30-Mar-04	30-Mar-05
2	BENTOEL INTERNATIONAL INVESTAMA Tbk	29-Apr-02	31-Mar-03	31-Mar-04	18-Apr-05
3	HM SAMPOERNA Tbk	22-Apr-02	27-Mar-03	26-Mar-04	28-Mar-05
4	DANKOS LABORATORIES Tbk	23-Apr-02	31-Mar-03	31-Mar-04	30-Mar-05
5	INDOFARMA Tbk	11-Apr-02	12-Jun-03	17-Apr-04	04-Apr-05
6	KALBE FARMA Tbk	29-Apr-02	31-Mar-03	31-Mar-04	31-Mar-05
7	TRIAS SENTOSA Tbk	30-Apr-02	31-Mar-03	31-Mar-04	31-Mar-05
8	KIMIA FARMA Tbk	26-Apr-02	04-Apr-03	30-Mar-04	31-Mar-05
9	MUSTIKA RATU Tbk	14-Mei-02	19-Mei-03	14-Mar-04	31-Mar-05
10	INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk	29-Apr-02	24-Mar-03	01-Mar-04	01-Mar-05
11	CAHAYA KALBAR Tbk	30-Apr-02	31-Mar-03	01-Apr-04	31-Mar-05
12	SEMEN GERSIK Tbk	25-Apr-02	17-Jun-03	01-Apr-04	19-Apr-05
13	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKASA Tbk	26-Apr-02	24-Mar-03	25-Mar-04	23-Mar-05
14	ASAHIMAS FLAT GLASS Tbk	26-Apr-02	28-Mar-03	26-Mar-04	30-Mar-05
15	TUNAS BARU LAMPUNG Tbk	30-Apr-02	22-Mei-03	31-Mar-04	31-Mar-05
16	ASTRA INTERNASIONAL Tbk	30-Apr-02	28-Mar-03	31-Mar-04	22-Mar-05
17	ASTRA OTOPARTS Tbk	29-Apr-02	24-Mar-03	30-Mar-04	22-Mar-05
18	DYNAPLAST Tbk	30-Apr-02	31-Mar-03	31-Mar-04	31-Mar-05

LAMPIRAN 2 : ROE PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2001-2004

NO	NAMA PERUSAHAAN	2001	2002	2003	2004
1	GUDANG GARAM Tbk	0,25461	0,2149	0,1675	0,14693
2	BENTOEL INTERNATIONAL INVESTAMA Tbk	0,2374	0,09203	-0,02057	0,07688
3	HM SAMPOERNA Tbk	0,292985	0,33549	0,31815	0,33599
4	DANKOS LABORATORIES Tbk	0,22958	0,32131	0,24388	0,40989
5	INDOFARMA Tbk	0,2398	-0,1532	-0,4966	0,0283
6	KALBE FARMA Tbk	0,1479	0,5448	0,3895	0,30539
7	TRIAS SENTOSA Tbk	0,74534	0,33075	0,178	0,03031
8	KIMIA FARMA Tbk	0,142	0,05227	0,0569	0,09545
9	MUSTIKA RATU Tbk	0,146	0,0851	0,046	0,0531
10	INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk	0,20955	0,21913	0,1474	0,0888
11	CAHAYA KALBAR Tbk	-0,0221	0,0429	0,01388	-0,11341
12	SEMEN GERSIK Tbk	0,05667	0,05315	0,1272	0,1422
13	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKASA Tbk	-0,0228	0,2733	0,14785	0,0249
14	ASAHIMAS FLAT GLASS Tbk	0,23413	0,2847	0,19031	0,20046
15	TUNAS BARU LAMPUNG Tbk	-0,018	0,0867	0,02174	0,03223
16	ASTRA INTERNASIONAL Tbk	0,0329	0,5596	0,3775	0,3279
17	ASTRA OTOPARTS Tbk	0,3082	0,2458	0,17276	0,15956
18	DYNAPLAST Tbk	0,13197	0,147	0,15011	0,12061

**LAMPIRAN 3: PERUBAHAN RELATIF HARGA SAHAM
SEKITAR TANGGAL PUBLIKASI**

PT GUDANG GARAM

	2002	2003	2004	2005
T-5	0,01357	-0,0067	0,011	-0,0083
T-4	-0,008	0,06711	-0,011	-0,0031
T-3	0,0135	-0,0067	-0,0038	-0,046
T-2	0	0,06711	-0,015	0,003
T-1	-0,0136	-0,0067	0,0079	-0,036
T0	0,00925	0,0067	0,019	0,00628
T+1	0,00456	-0,0133	-0,0077	0,00625
T+2	-0,0136	0	0,0078	0,0217
T+3	-0,0023	0,0067	-0,0038	0,018
T+4	0,0093	0,0268	0,023	-0,02
T+5	0,03255	0,0196	-0,0037	0

PT BENTOEL

	2002	2003	2004	2005
T-5	0,0625	-0,043	0,05	-0,035
T-4	0	0	-0,047	0
T-3	0	0,046	0	0
T-2	0	0	0	0
T-1	0	0	0	0
T0	0,019	-0,043	-0,05	-0,037
T+1	0,18	0	0,105	0
T+2	0,243	0,045	0	0
T+3	0	0	0,048	0
T+4	0	0,043	-0,045	-0,038
T+5	0,04	-0,0416	0,048	0,04

PT DANKOS

	2002	2003	2004	2005
T-5	0,035	0,032	0,04167	0,02
T-4	-0,0344	0,073	0,08	0
T-3	-0,035	0,029	0	-0,01
T-2	0,035	-0,047	-0,037	-0,0309
T-1	0	0	0	-0,0425
T0	0,035	0	0,077	0,011
T+1	0	-0,05	0	-0,01
T+2	0,0689	0,073	0	0,056
T+3	0	0,127	0	-0,0105
T+4	-0,11	0,0434	-0,035	0
T+5	0,0416	0	0	0,0638

PT HM SAMPOERNA

	2002	2003	2004	2005
T-5	0,011	0,025	0	0,004
T-4	0,0167	-0,008	0,016	0
T-3	-0,006	-0,0025	0,0108	-0,005
T-2	0	0,008	0	0
T-1	0,006	0,025	-0,032	0,005
T0	0,0109	-0,008	-0,016	-0,004
T+1	-0,016	0	0,011	0
T+2	0,006	0	-0,021	0
T+3	-0,01	-0,016	0	0,005
T+4	0	0	0,0045	0
T+5	0,011	0,1724	0,006	0,004

PT INDOFARMA

	2002	2003	2004	2005
T-5	0,02	0	0,0312	0,0625
T-4	0,02	0	0,0303	-0,058
T-3	0,02	0	-0,029	0
T-2	-0,019	-0,021	0	0
T-1	0	0,022	0	0
T0	0,04	0	0	0
T+1	0,076	-0,086	0	0
T+2	0,071	0	0	0
T+3	-0,05	0	0	0
T+4	0	0	0	0,03125
T+5	0,035	-0,025	0	-0,03

PT KALBE FARMA

	2002	2003	2004	2005
T-5	0,011	-0,016	-0,02	-0,012
T-4	0,023	0,01689	-0,01	-0,03
T-3	0	0,033	-0,0212	-0,025
T-2	0	-0,016	-0,01	-0,07
T-1	0	0,0327	0,01	0,029
T0	-0,024	-0,015	0,02	0,028
T+1	-0,0123	-0,016	0,01	0,041
T+2	0,0125	0,081	0,01	-0,025
T+3	0	0,015	0	0
T+4	0,123	0,089	-0,03	0,04
T+5	-0,012	-0,06	0,016	0,038

PT TRIAS SENTOSA

	2002	2003	2004	2005
T-5	-0,03	0	0	0,0212
T-4	0,03125	0	-0,021	-0,041
T-3	-0,03	0	-0,04	-0,065
T-2	-0,031	0	0	-0,023
T-1	-0,03	0	0,023	0
T0	0,13	-0,0294	0,023	0
T+1	-0,005	0	0	0
T+2	0	0	0,022	0
T+3	0,03125	0	0,0217	-0,023
T+4	-0,03	0,061	-0,021	0
T+5	0	0	0	0

PT KIMIA FARMA

	2002	2003	2004	2005
T-5	0,013	0,03	0,0263	0
T-4	-0,054	0	-0,026	0
T-3	0,057	-0,029	0	-0,045
T-2	0	0	-0,052	-0,023
T-1	-0,06	0,03	0,028	-0,024
T0	0,048	0	0,027	0
T+1	-0,046	0,029	-0,052	0,025
T+2	-0,016	-0,028	0,028	0,048
T+3	0,0163	0,029	0,027	-0,46
T+4	0	0	0	0,024
T+5	0,016	0,057	0	0

PT MUSTIKA RATU

	2002	2003	2004	2005
T-5	0	0,045	-0,07	0
T-4	0	0	-0,057	0,011
T-3	0,0095	-0,043	0,024	-0,012
T-2	0,0096	0	0	-0,024
T-1	-0,0095	-0,045	0	0
T0	0	0,048	0	0
T+1	0,0096	0	-0,011	0
T+2	0	0,045	-0,024	0
T+3	0	0	0,012	-0,025
T+4	0	0	0,0365	0,026
T+5	0	-0,043	-0,058	-0,0125

PT CAHAYA KALBAR

	2002	2003	2004	2005
T-5	0	0	0,196	0,037
T-4	0	0	-0,019	0,071
T-3	0,021	0	-0,019	-0,066
T-2	-0,04	0	0,04	-0,011
T-1	0,0212	0	-0,019	-0,012
T0	-0,02	0	0	0,329
T+1	0	0	-0,019	0,0275
T+2	-0,021	0,023	0	0
T+3	0,043	0	-0,02	0,017
T+4	0	0,044	0	-0,036
T+5	-0,02	-0,063	0	0,038

PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR

	2002	2003	2004	2005
T-5	0,023	-0,043	0	0,01
T-4	0,022	0	0	0,01
T-3	-0,022	0,045	-0,029	-0,01
T-2	-0,022	0,043	-0,0285	-0,031
T-1	0	-0,041	0	0,01
T0	-0,0233	0,043	0	0,05
T+1	0	-0,041	-0,029	0,02
T+2	-0,023	0,043	0	0,02
T+3	0,024	0	0,03	-0,019
T+4	0	0	-0,029	-0,019
T+5	-0,023	-0,041	0	0,019

PT SEMEN GERSIK

	2002	2003	2004	2005
T-5	0,008	0,006	0,01	0,037
T-4	-0,017	0,013	0,0052	0,0029
T-3	0	0,032	0,025	0,0058
T-2	-0,035	0,006	-0,01	0,0059
T-1	-0,06	0	-0,01	-0,005
T0	-0,004	-0,0379	0,015	0,0059
T+1	0,034	0,0197	0,01	0,005
T+2	-0,02	-0,006	0,019	0,006
T+3	-0,009	0,0065	0	-0,0316
T+4	-0,019	-0,006	-0,0292	0,046
T+5	0,035	0	0	-0,0062

PT INDOCEMENT

	2002	2003	2004	2005
T-5	0,005	0,032	0,063	0,008
T-4	0	-0,031	0,023	0
T-3	0,027	-0,032	0,012	0,007
T-2	-0,026	0,032	0,011	-0,007
T-1	0	0,032	-0,022	0,015
T0	-0,027	0,0315	-0,058	-0,018
T+1	-0,027	0	-0,049	-0,01
T+2	0,029	0,061	0	0
T+3	-0,027	-0,028	0	-0,043
T+4	0	0	-0,012	0
T+5	-0,028	-0,058	0	0,018

PT ASAHIMAS FLAT GLASS

	2002	2003	2004	2005
T-5	0	0	0,01	0
T-4	0	0	0	0
T-3	0,017	0	-0,01	-0,02
T-2	-0,017	0,022	0	0
T-1	0	0	-0,01	0
T0	0	0,044	0	0,02
T+1	0	-0,021	-0,01	0,01
T+2	0,035	0	-0,021	0
T+3	-0,016	0	0	0,019
T+4	0	0,021	0	0
T+5	0,017	0,085	0	0,0097

PT TUNAS BARU LAMPUNG

	2002	2003	2004	2005
T-5	0,016	0,07	-0,027	0,034
T-4	0	0	0	-0,033
T-3	0	0	0,0285	-0,0344
T-2	-0,0167	0,0,067	0	-0,0535
T-1	-0,0169	0	0	0
T0	0,0517	0,0357	0	0,0377
T+1	0,0545	0,03488	0	-0,0182
T+2	-0,0517	0	0,0294	-0,0182
T+3	0,0545	0	0,0285	0,018
T+4	-0,0172	0,1	0	0
T+5	0,0175	0,0606	0,0277	-0,0185

PT ASTRA INTERNASIONAL

	2002	2003	2004	2005
T-5	0	0,021	0	0,009
T-4	0,013	-0,0102	-0,009	-0,019
T-3	0,0064	0,0206	0,019	0,0373
T-2	-0,0129	0	0	-0,0045
T-1	-0,0392	0,0404	0,039	-0,0046
T0	0,0612	0,068	0	-0,0046
T+1	-0,0128	-0,0385	0	0
T+2	-0,013	0,02	0,0561	-0,0046
T+3	0,0329	0,0196	0,0268	0
T+4	-0,0127	0,0481	-0,0435	-0,0463
T+5	0,0065	0,1009	0,0182	0,009

PT ASTRA OTOPOART

	2002	2003	2004	2005
T-5	0	0,042	0,018	0,009
T-4	0,0119	-0,02	0,0179	0
T-3	0,011	0,0204	-0,0351	0
T-2	0,0119	0,02	0	0,0177
T-1	0	0	0,0182	-0,0261
T0	-0,011	0	-0,0536	0
T+1	0	0	0	0,0089
T+2	0,0119	0	0,0566	-0,0442
T+3	0,0118	0	0,0357	0
T+4	-0,0116	0	-0,0345	-0,0185
T+5	-0,011	-0,0196	0,0179	0

PT DYNAPLAST

	2002	2003	2004	2005
T-5	-0,02	0,005	0	0
T-4	0,0426	0	0	0,0059
T-3	0	0	0	-0,0118
T-2	0	0	0	0
T-1	-0,0408	0,0513	0	-0,0179
T0	0	-0,0244	0,0143	0,0061
T+1	-0,0213	-0,025	-0,0282	0,006
T+2	0,0217	0,0256	0,0435	0,0364
T+3	0	0,125	0	0,0234
T+4	0	0,11	0	0,0171
T+5	0	-0,04	-0,0417	-0,029

LAMPIRAN 4 : UJI NORMALITAS

NPar Tests

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Y	ROE
N		18	18
Normal Parameters	Mean	,003695	,163595
	Std. Deviation	,0057437	,1284474
Most Extreme Differences	Absolute	,083	,136
	Positive	,083	,118
	Negative	-,077	-,136
Kolmogorov-Smirnov Z		,353	,576
Asymp. Sig. (2-tailed)		1,000	,895

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

LAMPIRAN 5 : REGRESI LINIER SEDERHANA

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	ROE ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Y

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,085 ^a	,007	-,055	,0058992

a. Predictors: (Constant), ROE

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,000	1	,000	,116	,738 ^a
	Residual	,001	16	,000		
	Total	,001	17			

a. Predictors: (Constant), ROE

b. Dependent Variable: Y

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,003	,002		1,342	,198
	ROE	,004	,011	,085	,340	,738

a. Dependent Variable: Y