

**ANALISIS KAUSALITAS *DEBT TO EQUITY RATIO, PRICE EARNING  
RATIO, RETURN ON ASSET* DAN *RETURN ON EQUITY*  
TERHADAP HARGA SAHAM PT. INDOFOOD SUKSES MAKMUR, TBK  
TAHUN 2009-2015**



**SKRIPSI**

**Diajukan untuk Melengkapi dan Memenuhi Syarat-Syarat  
Untuk Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta**

**Disusun Oleh :**

**NIRVANNI RESWARI ADI PUTRI**

**F0112065**

**JURUSAN EKONOMI PEMBANGUNAN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS SEBELAS MARET**

**SURAKARTA**

*commit to user*  
**2016**

**ABSTRAK****ANALISIS KAUSALITAS *DEBT TO EQUITY RATIO*, *PRICE EARNING RATIO*, *RETURN ON ASSET* DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP HARGA SAHAM PT. INDOFOOD SUKSES MAKMUR, TBK TAHUN 2009-2015**

Nirvanni Reswari Adi Putri

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Sebelas Maret

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui hubungan kausalitas variabel *Debt to Equity Ratio* (DER), *Price Earning Ratio* (PER), *Return on Asset* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE) terhadap harga saham PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk. Penelitian ini menggunakan data *time series*, yaitu data kuartalan dari Januari 2009 sampai Maret 2015. Data yang digunakan adalah data sekunder.

Metode analisis data menggunakan pendekatan *Vector Autoregression First Difference* (VAR FD) dan *Granger Causality Test* dengan program *Eviews 8*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa DER memiliki pengaruh negatif signifikan, tidak terjadi hubungan dua arah dan direspon pada tahun 2009 kuartal pertama oleh harga saham INDF. PER memiliki pengaruh negatif signifikan, terjadi hubungan satu arah dan direspon pada tahun 2009 kuartal pertama oleh harga saham INDF. Variabel ROA memiliki pengaruh positif signifikan, terjadi hubungan satu arah dan direspon pada tahun 2009 kuartal pertama oleh harga saham INDF. Variabel ROE memiliki pengaruh positif signifikan, terjadi hubungan satu arah dan direspon pada tahun 2009 kuartal keempat oleh harga saham INDF.

Dalam upaya peningkatan harga saham, PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk perlu memperhatikan variabel PER. Bagi investor yang ingin melakukan investasi saham, sebaiknya melihat laporan keuangan perusahaan untuk melihat baik atau tidaknya perusahaan dapat menghasilkan keuntungan yang maksimal.

**Kata Kunci:** Harga saham INDF, Kinerja Keuangan INDF, VAR *First Difference*, *Granger Causality Test*

*commit to user*

**ABSTRACT****CAUSALITY ANALYSIS OF DEBT TO EQUITY RATIO, PRICE EARNING RATIO, RETURN ON ASSET AND RETURN ON EQUITY TOWARD STOCK PRICE IN PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR, TBK THE YEAR OF 2009-2015**

*Nirvanni Reswari Adi Putri*

*Economics and Business Faculty*

*Sebelas Maret University*

*This study aims to determine causality variable Debt to Equity Ratio (DER), Price Earning Ratio (PER), Return on Asset (ROA) dan Return on Equity (ROE) to stock price PT. Indofood Sukses Mamkmur, Tbk. This research uses time series data, these data are quarterly from January 2009 to March 2015. The data used is secondary data.*

*Analysing data methods using Vector Autoregression First Difference (VAR FD) and Granger Causality Test approach with Eviews program 8. The results shows that DER has a significant negative effect , not the case of two-way relationship and responded in 2009 by the first quarter of the stock price INDF. Variable PER has a significant negative effect, occurring one-way relationship and responded in 2009 first quarter of the stock price INDF. Variable ROA has a significant positive effect , occurring one-way relationship and responded in 2009 by the first quarter of the stock price INDF. Variable ROE has a significant positive effect , occurring one-way relationship and responded in 2009 by the fourth quarter of the stock price INDF.*

*In an effort to increase stock price, PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk need to pay attention to the variable PER. For investors who want to make stock investments, you should see the company's financial statements to see whether or not the company can generate maximum profit.*

**Keywords : INDF Stock Price, Financial Performance INDF, VAR First Difference, Granger Causality Test**

*commit to user*

**HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING**

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS KAUSALITAS *DEBT TO EQUITY RATIO*, *PRICE EARNING RATIO*, *RETURN ON ASSET* DAN *RETURN ON EQUITY*  
TERHADAP HARGA SAHAM PT. INDOFOOD SUKSES MAKMUR, TBK  
TAHUN 2009-2015**

Surakarta, 15 Desember 2015

Disetujui dan diterima oleh

Dosen Pembimbing Skripsi



H. Riwi Sumantyo, S.E., M.M.

NIP. 19710412 199402 1 001

*commit to user*

**HALAMAN PENGESAHAN**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan  
Pada tanggal 19 Januari 2016

**Susunan Tim Penguji Skripsi**

1. Tri Mulyaningsih, S.E., M.Si., Ph.D

NIP. 19790719 200801 2 009

(  )

Ketua

2. Malik Cahyadin, S.E., M.Si

NIP. 19810729 200812 1 002

(  )

Sekretaris

3. H. Riwi Sumantyo, S.E., M.M

NIP. 19710412 199402 1 001

(  )

Pembimbing

*commit to user*

**HALAMAN PERNYATAAN SKRIPSI**

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret :

Nama : Nirvanni Reswari Adi Putri  
NIM : F0112065  
Program Studi : Ekonomi Pembangunan  
Judul Tugas Akhir : Analisis Kausalitas *Debt to Equity Ratio* (DER), *Price Earning Ratio* (PER), *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap Harga Saham PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk Tahun 2009-2015

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa tugas akhir yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/saduran dari karya orang lain.

Apabila dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 15 Desember 2015



Mahasiswa,

Nirvanni Reswari Adi Putri

NIM. F0112065



## MOTTO

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain.

(Q.S Al – Insyirah 6-7)



*Life isn't about finding yourself. Life is about creating yourself.*

[\(George Bernard Shaw\)](#)

Bermimpi tanpa mau melakukan sesuatu agar menjadi kenyataan menggiring kita kepada kehidupan yang tidak pernah ada hasilnya.

(Penulis)

*commit to user*

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Terimakasih Ya Allah, sujud syukurku panjatkan atas segala kemudahan, kelancaran, petunjuk dan karunia yang Kau berikan kepadaku hingga aku berhasil menyelesaikan karya ini dengan baik dan tepat waktu.



Karya ini kupersembahkan kepada:

- S. Nuradi Ayahku tercinta
- Sri Wahyuni Ibuku tercinta
- Inu Ardhanvi Adi Putri, S.Pd  
kakakku tersayang
- Ainiyahku kesayangan
- Iyuhku kesayangan
- Alamamater kebanggaan FEB

UNS

*commit to user*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT karena dengan Rahmat dan Ridho-Nya, penulis telah diberikan kemudahan dan kelancaran, sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**ANALISIS KAUSALITAS *DEBT TO EQUITY RATIO*, *PRICE EARNING RATIO*, *RETURN ON ASSET* DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP HARGA SAHAM PT. INDOFOOD SUKSES MAKMUR, TBK TAHUN 2009-2015**” untuk memenuhi salah satu syarat mencapai gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Ekonomi Pembangunan Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Penulisan skripsi ini juga tidak terlepas dari bantuan beberapa pihak yang terkait. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. H. Riwi Sumantyo, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk selalu membimbing dan mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
2. Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M. Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Siti Aisyah Tri Rahayu, Dr., S.E., M.Si. selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
4. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Ekonomi Pembangunan Universitas Sebelas Maret beserta seluruh karyawan yang telah memberikan bimbingan, arahan dan bantuan selama penulis menyelesaikan studi.

*commit to user*

5. Kedua orangtuaku tercinta, Sri Nuradi dan Sri Wahyuni yang selalu mendukung baik moril maupun materil dan doa-doa yang diberikan dalam penulisan skripsi ini.
6. Kakakku Tersayang, Inu Ardhanvi Adi Putri, S.Pd yang selalu memberikan semangat dan dukungan.
7. Sahabat Ainiyah Kesayanganku, Adityo Suryo yang selalu menemani dan memberikan semangat selama penulisan skripsi ini. Ferry, Nida, Ferinda, Yolla, Sinta, Anin, Mamah Vivi, Damar, Devian. Terimakasih telah memberikan dukungan semangat, hiburan, perhatian, dan segala bantuan kepada saya selama penulisan skripsi ini.
8. Sahabat-sahabat Kesayanganku, Elsa, Vania, Bella, Novi, Dira, Fera, Elyna, Rara. Terimakasih telah memberikan semangat kepada saya.
9. Teman-teman saya dari Ekonomi Pembangunan 2012 yang telah memberikan bantuan dan ilmu kepada penulis.
10. Semua pihak yang telah memberikan informasi, bantuan dan bimbingan yang tidak dapat disebutkan satu persatu sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan.

Semoga Allah senantiasa membalas segala kebaikan kalian. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Semoga karya ini dapat bermanfaat bagi seluruh pihak.

Surakarta, 15 Desember 2015

Penulis

*commit to user*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
HALAMAN PERNYATAAN SKRIPSI.....	vi
HALAMAN MOTTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
A. Landasan Teori.....	13
1. Sejarah PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk.....	13
2. Pasar Modal.....	15
2.1 Pengertian Pasar Modal.....	15

*commit to user*

2.2 Fungsi Pasar Modal.....	16
2.3 Manfaat Pasar Modal .....	17
3. Investasi.....	18
3.1 Pengertian Investasi .....	18
3.2 Tujuan Investasi .....	19
3.3 Dasar Keputusan Investasi .....	19
4. Saham.....	20
4.1 Pengertian Saham.....	20
4.2 Jenis-jenis Saham.....	20
4.3 Analisis Saham.....	21
5. Harga Saham.....	23
5.1 Pengertian Harga Saham.....	23
5.2 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham.....	24
6. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	25
7. <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	26
8. <i>Return On Asset</i> (ROA).....	27
9. <i>Return On Equity</i> (ROE).....	28
10. Hubungan Kausalitas Variabel Dependen dengan Variabel Independen .....	29
B. Penelitian Terdahulu.....	30
C. Kerangka Pemikiran .....	34
D. Hipotesis Penelitian.....	36
BAB III METODE PENELITIAN.....	37
A. Ruang Lingkup Penelitian.....	37

*commit to user*

B. Sampel.....	37
C. Jenis dan Sumber Data .....	38
D. Definisi Operasional Variabel.....	39
E. Metode Analisis Data .....	40
BAB IV PEMBAHASAN.....	52
A. Deskripsi Perkembangan Variabel.....	52
1. Perkembangan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk.....	53
2. Perkembangan <i>Price Earning Ratio</i> (PER) PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk.....	55
3. Perkembangan <i>Return On Asset</i> (ROA) PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk.....	57
4. Perkembangan <i>Return On Equity</i> (ROE) PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk.....	59
B. Hasil Tahapan Pembentukan Sistemasi VAR.....	60
1. Uji Stasioneritas .....	60
2. Uji Tingkat <i>Lag</i> Optimal.....	64
3. Uji Estimasi VAR.....	65
4. Analisis <i>Impulse Response Function</i> .....	68
5. Analisis <i>Forecasting Error Variance Decomposition</i> .....	71
6. Uji Kausalitas Granger .....	75
BAB V PENUTUP.....	78
A. Kesimpulan.....	78
B. Saran.....	80

*commit to user*

DAFTAR PUSTAKA .....	82
LAMPIRAN .....	85



*commit to user*

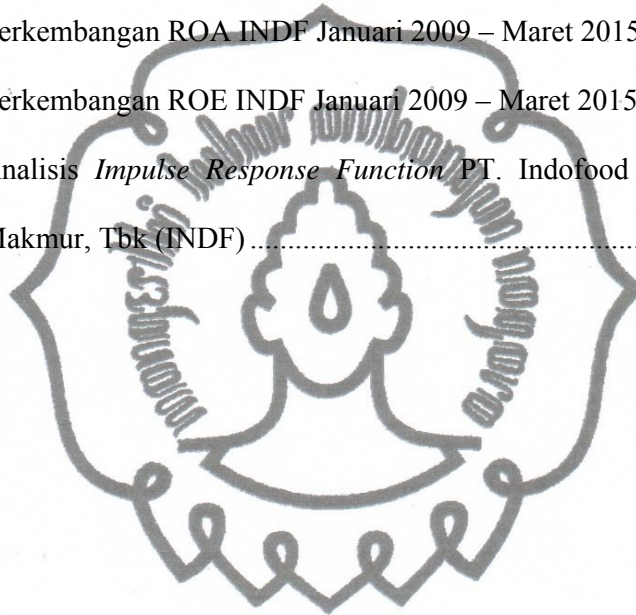
## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Kinerja Perusahaan dilihat dari Penjualan.....	4
Tabel 1.2	Kinerja Perusahaan dilihat dari Laba Bersih .....	5
Tabel 1.3	Kinerja Perusahaan dilihat dari <i>Net Profit Margin</i> .....	6
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 4.1	Hasil Uji Akar Unit ( <i>uji root test</i> ) pada tingkat Level.....	61
Tabel 4.2	Hasil Uji Akar Unit ( <i>uji root test</i> ) pada tingkat <i>First Difference</i> .....	62
Tabel 4.3	Hasil Uji Pemilihan Lag Optimal Variabel-Variabel dalam Harga Saham PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk.....	65
Tabel 4.4	Estimasi <i>Vector Autoregressive</i> PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk (INDF).....	66
Tabel 4.5	Analisis <i>Forecasting Error Variance Decomposition</i> PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk (INDF) .....	73
Tabel 4.6	<i>Granger Casuality Test</i> PT.Indofood Sukses Makmur, Tbk (INDF) .....	75



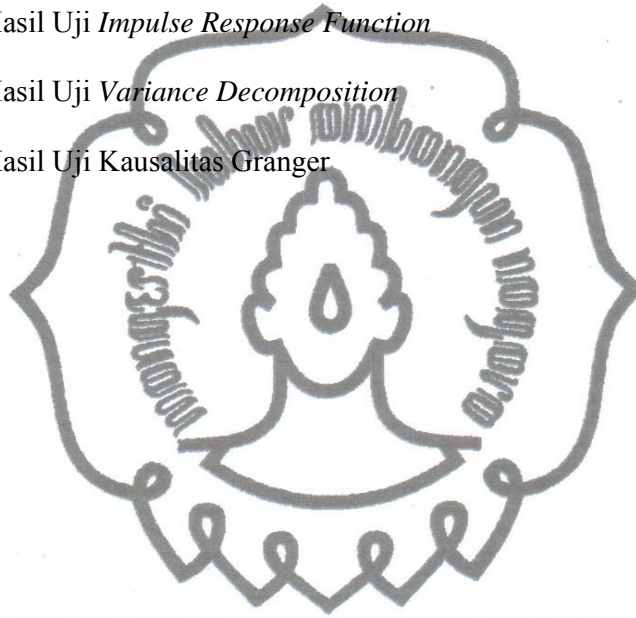
**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran Penulisan.....	34
Gambar 3.1	Kerangka Tahapan VAR/VECM.....	46
Gambar 4.1	Perkembangan DER INDF Januari 2009 – Maret 2015.....	53
Gambar 4.2	Perkembangan PER INDF Januari 2009 – Maret 2015.....	55
Gambar 4.3	Perkembangan ROA INDF Januari 2009 – Maret 2015.....	57
Gambar 4.4	Perkembangan ROE INDF Januari 2009 – Maret 2015.....	59
Gambar 4.5	Analisis <i>Impulse Response Function</i> PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk (INDF).....	69



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Penelitian
- Lampiran 2 Hasil Uji *Root Test*
- Lampiran 3 Hasil Uji *Lag Optimum*
- Lampiran 4 Hasil Uji Estimasi VAR *First Difference*
- Lampiran 5 Hasil Uji *Impulse Response Function*
- Lampiran 6 Hasil Uji *Variance Decomposition*
- Lampiran 7 Hasil Uji Kausalitas Granger



*commit to user*