

ABSTRAK

ANALISIS EMPIRIS PENGARUH PENGUMUMAN PERUBAHAN EARNING PER SHARE DAN DIVIDEND PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM STUDI KASUS PADA PT. BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 1995 - 1997

TRI SUARTONO
UNIVERSITAS SANATA DHARMA
YOGYAKARTA
1999

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui besarnya pengaruh pengumuman perubahan *Earning Per Share* dan *Dividend Per Share* terhadap harga saham, dan untuk mengetahui variabel independen mana yang paling berpengaruh terhadap harga saham.

Hasil penelitian dan analisis data dari sampel sebanyak 60 emiten yang *listed* pada PT Bursa Efek Jakarta menunjukkan bahwa terdapat hubungan yang positif antara perubahan *earning per share* dan *dividend per share* terhadap harga saham, untuk periode tahun 1995-1996. Hubungan ini ditunjukkan oleh *trend* persamaan regresi linier berganda yaitu $Y' = 0.082539 + 0.309028 x_1 + 0.123572 x_2$. (F hitung = 6.04039 > F tabel = 3.1628). Besarnya pengaruh perubahan *earning per share* dan *dividend per share* terhadap perubahan harga saham adalah 17.488% (nilai *R Square*).

Sedangkan untuk periode tahun 1996-1997 hubungan antara perubahan *earning per share* dan *dividend per share* terhadap harga saham adalah negatif. Hal ini ditunjukkan oleh *trend* persamaan regresi linier berganda yaitu $Y' = -0.41550 - 2.82826 x_1 - 0.017119 x_2$. (F hitung = 0.01038 < F tabel = 3.1628). Pengaruh perubahan *earning per share* dan *dividend per share* terhadap harga saham hanya 0.00036 (nilai *R Square*) dan tidak mencapai 1%.

Berdasarkan Analisis Pengujian Hipotesis pada nilai koefisien persamaan regresi linier berganda didapat hasil sebagai berikut: Pada periode tahun 1995-1996 variabel yang paling besar pengaruhnya terhadap harga saham adalah perubahan *earning per share*. Pada uji signifikansi dengan *level of significance* 5%, nilai t hitung pada masing-masing koefisien adalah: konstanta = 0.883, x_1 = 3.235, dan x_2 = 0.986 (t tabel adalah $-t = -2.000$ dan $t = 2.000$). Sedangkan untuk periode tahun 1996-1997 ternyata variabel independen bukanlah merupakan variabel penentu perubahan harga saham. Pada uji signifikansi dengan *level of significance* 5%, nilai t hitung pada masing-masing koefisien adalah: konstanta = -6.371, x_1 = -0.017, dan x_2 = -0.144 (t tabel adalah $-t = -2.000$ dan $t = 2.000$).

Kesimpulan umum dari penelitian ini adalah untuk kasus PT Bursa Efek Jakarta meskipun sebenarnya *earning per share* dan *dividend per share* merupakan

cerminan kondisi dan prospek perusahaan, namun ternyata bukanlah faktor utama dan penentu perubahan harga saham. Oleh karena itu, sebaiknya para investor juga mencermati faktor-faktor lain yang mempengaruhi perubahan harga saham baik faktor intern maupun faktor ekstern.

ABSTRACT

**An Analysis of The Influence of Announcement of Changes in Earning Per Share and Dividend Per Share Toward Stock Price
A Case Study at The Jakarta Stock Exchange 1995 - 1997**

**Tri Suartono
Sanata Dharma University
Yogyakarta
1999**

The aim of this paper is to find out whether or not the announcement of changes in earning per share and dividend per share influences stock prices, and which variable is the most influential toward the changes of stock prices.

The result of the study of a sample of 60 emitents listed on The Jakarta Stock Exchange shows that there is a positive relation between the changes in earning per share and dividend per share and stock price for the 1995-1996 period, as shown by the trend of Multiple Liniar Regression Equation, $Y' = 0.082539 + 0.309028 x_1 + 0.123572 x_2$. ($F = 6.04039 > F \text{ table} = 3.1628$). The influence of changes in earning per share and dividend per share toward the stock price's change is about 17.488% (*R Square value*).

Whereas for the period 1996-1997, the relation between the changes of earning per share and dividend per share toward the stock price is negative. This is shown by the trend of Multiple Liniar Regression Equation $Y' = -0.41550 - 2.82826 x_1 - 0.017119 x_2$. ($F = 0.01038 < F \text{ table} = 3.1628$). The influence of changes of earning per share and dividend per share toward the stock price is only 0.00036 (*R Square value*) which is less than 1%.

Based on the analysis of the coefficient of Multiple Liniar Regression Equation, the result found was : During the period 1995-1996, the independent variable which was most influential toward the stock prices was the change in earning per share, (t table value is $-t = -2.000$ and $t = 2.000$, the t value of each coefficient was $x_1 = 3.235$, and $x_2 = 0.986$). Whereas for the period 1996-1997, it turned out that the independent variable was not the deciding variable of the stock price's change. On the significance test with level of significance 5%, the $x_1 = -0.017$, and $x_2 = -0.144$.

The general conclusion of this study is that although earning per share and dividend per share reflect the company's condition and prospect, they are not the determinant factors of the stock price's change. Therefor investors should also observe other factors both internal and external that influence the changes of stock price.