

**ANALISIS PENGARUH *BUBBLE THEORY* TERHADAP HARGA SAHAM  
PERTAMBANGAN (STUDI KASUS SAHAM BUMI dan ENRG)**



**SKRIPSI**

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

**Oleh**

**ARIO PURWO DYATMIKO**

**NIM. F0114017**

**JURUSAN EKONOMI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET  
SURAKARTA**

**2018**

**PERSETUJUAN PEMBIMBING**

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH *BUBBLE THEORY* TERHADAP HARGA SAHAM  
PERTAMBANGAN (STUDI KASUS SAHAM BUMI dan ENRG)**

Oleh:

**ARIO PURWO DYATMIKO**

**NIM. F0114017**

Surakarta, 22 Desember 2017

Disetujui dan diterima oleh

Pembimbing

Kepala Program Studi

S1 Ekonomi Pembangunan



**Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, M.Si**

**NIP. 196809271997022001**



**RIWI SUMANTYO, S.E, M.M**

**NIP. 197104121994021001**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH *BUBBLE THEORY* TERHADAP HARGA SAHAM  
PERTAMBANGAN (STUDI KASUS SAHAM BUMI dan ENRG)**

Diajukan Oleh:

**ARIO PURWO DYATMIKO  
NIM. F0114017**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Sebelas Maret Surakarta

Pada tanggal 9 Januari 2018

**Susunan Tim Penguji Skripsi**

1. Ketua Penguji  
Drs. Supriyono, M.Si.  
NIP. 196002211986011001

(.....)

2. Sekretaris Penguji  
Drs. Sutanto, M.Si.  
NIP. 195611291986011001

(.....)

3. Dosen Pembimbing  
Riwi Sumantyo, S.E.M.M  
NIP. 197104121994021001

(.....)

Mengetahui,

Disahkan oleh Kepala Program Studi

SI Ekonomi Pembangunan



Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, S.E., M. Si.

NIP. 19680927 199702 2 001

## SURAT PERNYATAAN

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

Nama : Ario Purwo Dyatmiko  
Nim. : F0114017  
Program Studi : Ekonomi Pembangunan  
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Bubble Theory Terhadap Harga Saham Pertambangan (Studi Kasus Saham Bumi dan Enrg)

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/Salinan/sanduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata 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, 23 Desember 2017

Mahasiswa  
  
urwo Dyatmiko  
NIM. F0114017



## **PERSEMBAHAN**

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus yang telah memberkati, kupersembahkan skripsi ini untuk:

Orang tuaku Bapak Ir. Budi Prabowo, M.M. dan Ibu Mardiyatni, A.Md. yang selalu mendukung dan memberikan semangat serta doa untuk keberhasilan penulis.

Almamaterku Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.

## **MOTTO**

Tetapi carilah dahulu Kerajaan Allah dan kebenarannya, maka semuanya itu akan ditambahkan kepadamu. Sebab itu janganlah kamu kuatir akan hari besok, karena hari besok mempunyai kesusahannya sendiri. Kesusahan sehari cukuplah untuk sehari.

(Matius 6: 33-34)

*All Things Are Difficult Before They Are Easy*

(Thomas Fuller)

## ABSTRAK

**Ario Purwo Dyatmiko. 2017. F0114017. Analisis Pengaruh *Bubble Theory* Terhadap Harga Saham Pertambangan (Studi Kasus Saham BUMI dan ENRG). Fakultas Ekonomidan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Bubble Theory* terhadap harga saham BUMI dan ENRG dan perbandingan pengaruh *Bubble Theory* terhadap harga saham BUMI dan ENRG. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Variabel yang diteliti adalah variabel dependen yaitu harga saham dan variabel independen yaitu *market turnover*, *trading volume* dan *return on equity*. Penelitian ini menggunakan metode analisa deskriptif dengan analisis *Ordinary Least Square*.

Saham Bumi dan saham ENRG menjadi topik penelitian dikarenakan terjadi anomali harga yang menyebabkan harga saham tersebut naik, sedangkan nilai fundamental perusahaan kurang baik, sehingga dapat dikatakan nilai intrinsik dari harga saham lebih besar dari nilai fundamental perusahaan BUMI dan ENRG. Berdasarkan hasil penelitian, pengaruh *Bubble Theory* terhadap harga saham BUMI dan saham ENRG adalah membuat harga saham BUMI dan saham ENRG turun yang sebelumnya berada pada titik yang stabil. Sedangkan perbandingan pengaruh *Bubble Theory* terhadap harga saham BUMI dan saham ENRG adalah penurunan harga dari ke dua saham, tetapi hal tersebut memiliki dampak yang lebih besar pada saham ENRG.

Turunnya harga saham BUMI dan saham ENRG terjadi karena pecahnya *bubble* pada kedua saham tersebut. Faktor penyebab terjadinya penggelembungan dalam harga kedua saham tersebut adalah *market turnover*, *trading volume* dan *return on equity* meletusnya gelembung yang mengakibatkan harga turun dalam kedua saham ini memiliki dampak yang berbeda pada saham BUMI dan saham ENRG, dampak yang ditimbulkan meletusnya *bubble* lebih berdampak pada saham ENRG yang mengakibatkan saham ini jatuh pada titik dasar dan sulit untuk kembali pada harga awalnya, sedangkan untuk saham BUMI lebih mudah dalam membalikkan keadaan terpuruknya setelah terjadinya *bubble* yang meletus, pada jangka panjang, kedua saham ini memiliki kecenderungan sulit kembali pada titik awal, dikarenakan nilai fundamental perusahaan BUMI dan ENRG yang sudah tidak stabil.

**Kata Kunci:** *Bubble Theory*, Saham, *Ordinary Least Square*

## **ABSTRACT**

***Ario Purwo Dyatmiko. 2017. F0114017. The Influence Analysis of Bubble Theory on Mining Stock Price (Case Study of BUMI Shares and ENRG). Faculty of Economics and Business, Universitas Sebelas Maret Surakarta.***

*This study aims to determine the effect of Bubble Theory on stock prices BUMI and ENRG and comparison of influence Bubble Theory on stock prices BUMI and ENRG. This research is a quantitative research. The type of data used is secondary data. The variables studied are dependent variable that is stock price and independent variable that is market turnover, trading volume and return on equity. This research uses descriptive analysis method with Ordinary Least Square analysis.*

*BUMI shares and ENRG stocks become the topics of research due to the price anomaly that causes the stock price to rise, while the fundamental value of the company is not good, so it can be said the intrinsic value of stock price is bigger than the fundamental value of BUMI and ENRG company. Based on the result of research, Bubble Theory influence to stock price of BUMI and ENRG stock is to make stock price of BUMI and ENRG stock down which previously was at stable point. While the comparison of Bubble Theory's influence on the stock price of BUMI and ENRG shares is the fall in prices from both stocks, but it has a greater impact on ENRG stocks.*

*The fall in stock prices BUMI and ENRG shares occurred due to the outbreak of the bubble on both stocks. Factors contributing to the bubbles in the price of the two stocks are market turnover, trading volume and return on equity bubble burst causing prices to fall in these two stocks have a different impact on stocks of BUMI and ENRG stocks, the impact of bubble bursts affecting ENRG which resulted in these stocks falling on the base and difficult to get back to their initial price, whereas for BUMI stocks it is easier to reverse the downturn after a bubble erupts, in the long run, these two stocks have a difficult tendency to get back to the starting point, due to the fundamental value BUMI and ENRG companies are already unstable.*

***Keywords: Bubble Theory, Stocks, Ordinary Least Square***



## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Tuhan YME atas segala limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh *Bubble Theory* Terhadap Harga Saham Pertambangan (Studi Kasus Saham BUMI dan ENRG)**”. Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak yang telah memberikan bantuan baik moral maupun material. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan ungkapan terima kasih yang tulus kepada:

1. Riwi Sumantyo, S.E., M.M. selaku pembimbing skripsi. Terimakasih untuk bimbingan, kesabaran, koreksi dan motivasi dari awal penulisan hingga selesainya penulisan skripsi ini;
2. Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, M.Si., selaku Kepala Prodi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta;
3. Kedua Orang Tua saya tercinta Bapak Ir. Budi Prabowo, M.M., dan Ibu Mardiyatni, A.Md., yang telah membimbing dan membesarkan serta selalu mendukung dan mendoakan penulis;
4. Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta yang telah memberikan banyak ilmu dan bimbingan kepada penulis;

5. Bening Dwi Arina sebagai adik penulis yang memberikan semangat dan doa, terimakasih;
6. Wini Kusumawardhani, S.H., yang telah banyak membantu dalam perjalanan penulisan skripsi serta dukungan dan doa selama ini;
7. Sahabat-sahabat penulis yang telah memberikan semangat dan dukungan kepada penulis Kevyn , Wigit, Luqman, Lufti Jimbo dan Andreas;
8. Teman-teman seangkatan jurusan Ekonomi Pembangunan angkatan 2014 Universitas Sebelas Maret Surakarta serta sahabat penulis pada jurusan Ekonomi Pembangunan, Erhsa, Marsa, Hendri, Mira, Ika yang mensupport penulis;
9. Terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam penulisan skripsi ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Surakarta, 22 Desember 2017

Penulis

Ario Purwo Dyatmiko

F0114017

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	6
C. Tujuan Penelitian .....	7
D. Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>9</b>
A. Landasan Teori .....	9
1. Saham .....	9

2. <i>Bubble Theory</i> .....	29
B. Penelitian Terdahulu .....	34
C. Kerangka Pemikiran .....	37
D. Hipotesis .....	39
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>41</b>
A. Ruang Lingkup Penelitian .....	41
B. Jenis dan Sumber Data .....	42
C. Definisi Operasional Variabel .....	43
D. Teknik Analisis Data .....	44
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>51</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	51
B. Hasil dan Analisis Data .....	53
C. Pembahasan .....	69
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>76</b>
A. Simpulan .....	76
B. Saran .....	77
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>78</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Variabel, Notasi dan Sumber Data .....	42
Tabel 4.1 Persentase Statistik Deskriptif Perusahaan BUMI.....	54
Tabel 4.2 Persentase Statistik Deskriptif Perusahaan ENRG .....	55
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	56
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas Perusahaan BUMI.....	57
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas Perusahaan ENRG .....	57
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Perusahaan BUMI dan ENRG .....	59
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi Perusahaan BUMI dan ENRG.....	59
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Perusahaan BUMI .....	60
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Perusahaan ENRG.....	63
Tabel 4.10 Hasil Uji F dan Koefisien Determinasi .....	67

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Psikologi Pasar .....	18
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran .....	38
Gambar 4.1 Harga Saham BUMI dan ENRG .....	52
Gambar 4.2 Harga Saham BUMI dan ENRG ( <i>Market Turnover</i> ) .....	70
Gambar 4.3 Harga Saham BUMI dan ENRG ( <i>Trading Volume</i> ) .....	71
Gambar 4.4 Harga Saham BUMI dan ENRG ( <i>Return on Equity</i> ) .....	72

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1.1 Data Penelitian BUMI

Lampiran 1.2 Data Penelitian ENRG

Lampiran 2. Hasil Estimasi Model

Lampiran 3. Hasil Uji Normalitas

Lampiran 4. Hasil Uji Multikolinearitas

Lampiran 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas

Lampiran 6 Hasil Uji Autokorelasi