



**ANALISIS SENSITIVITAS (ERC) PERGERAKAN
HARGA SAHAM TERHADAP INFORMASI LABA DAN
RUGI PADAPERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA
EFEK INDONESIA.**

TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
Oleh
Elsye Fatmawati

55109120009

**UNIVERSITAS MERCUBUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

2012



**ANALISIS SENSITIVITAS (ERC) PERGERAKAN
HARGA SAHAM TERHADAP INFORMASI LABA DAN
RUGI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA
EFEK INDONESIA.**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program
Pascasarjana Program Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

Oleh

Elsye Fatmawati

55109120009

**UNIVERSITAS MERCUBUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

2012

PENGESAHAN

Judul : Analisis Sensitivitas (ERC) Pergerakan harga Saham terhadap Informasi Laba dan Rugi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Elsy Fatmawati

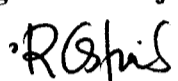
NIM : 55109120009

Program : Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal : Agustus 2012

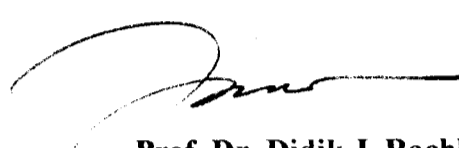
Mengesahkan

**Ketua Program Studi
Magister Manajemen**



Dr. Rina Astini, SE, ME

Direktur Program Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Pembimbing Utama



Dr. Wiwik Utami, SE. Ak. MS.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Karya Akhir ini :

Judul : **Analisis Sensitivitas (ERC) Pergerakan harga saham terhadap Informasi Laba dan Rugi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Elsy Fatmawati

NIM : 55109120009

Program : Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal : Agustus 2012

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercubuana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Agustus 2012



Elsy Fatmawati



KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirrabbiilamin, segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah S.W.T. dan kepada junjungan alam Nabi Besar Muhammad S.A.W. karena berkat rahmat dan ridho-Nya penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Tesis ini disusun guna memenuhi persyaratan dalam meraih gelar Magister Manajemen Program studi manajemen, adapun isi tesis ini menjelaskan analisis sensitivitas (ERC) pergerakan harga saham (*return* saham) terhadap informasi laba dan rugi pada perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

Dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip, MS, selaku Wakil Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta
3. Ibu Dr. Rina Astini, SE, ME selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta
4. Ibu Dr. Wiwik Utami, SE. Ak. MS. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan sebagai Dosen Pembimbing yang telah banyak membantu dan memberikan masukan sehingga tesis ini bisa selesai.

5. Kepada semua Dosen dan Staff pengajar Program Pascasarjana yang telah banyak memberikan ilmu, pengetahuan sehingga memberikan wawasan kepada penulis selama proses belajar terutama untuk Dosen-dosen Manajemen Keuangan.
6. Kepada semua staff administrasi dan sekretariat Pascasarjana yang telah banyak membantu dan memberikan informasi terkait dengan administrasi selama masa kuliah program Magister Manajemen.
7. Kepada Orang tua ku, Almarhum Ayahanda dan Ibunda tercinta yang telah sabar memberikan dukungan moril dan kasih sayang sampai dengan saat ini.
8. Kepada kakak-kakak dan adik-adik ku yang senantiasa memberikan semangat dan dukungan selama masa perkuliahan
9. Kepada seluruh teman-teman angkatan XV MM- Meruya yang telah suka rela berbagi suka dan duka serta berbagi pengalaman yang tak terlupakan sepanjang perkuliahan Program Magister Manajemen.
10. Kepada seluruh rekan-rekan kerja yang juga telah memberikan dukungan dan perhatian penuh sehingga tesis ini bisa terselesaikan.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna dan masih terdapat kekurangan akibat dari keterbatasan penulis, sehingga kritik dan saran yang membangun sangat berguna bagi penulis untuk kesempurnaan tesis ini, dengan harapan tesis ini dapat bermanfaat dan menjadi kontribusi bagi dunia pendidikan dan dapat dijadikan penambah ilmu pengetahuan pada masa sekarang dan masa yang akan datang.

Akhir kata penulis ucapkan terima kasih dan semoga tesis ini bermanfaat buat kita semua khususnya di dunia pendidikan manajemen dimasa datang.

Wassalamualaikum Wr, Wb

Penulis

Elsye Fatmawati



DAFTAR ISI

BAB I	PENDAHULUAN.....	1
1.1	Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2	Rumusan Masalah.....	5
1.3	Tujuan Penelitian.....	6
1.4	Manfaat Penelitian.....	6
BAB II	DESKRIPSI PERUSAHAAN.....	8
2.1.	Sejarah Perkembangan Bursa Efek Indonesia.....	8
2.1.1.	Era Sebelum Tahun 1976.....	9
2.1.2.	Era Orde Baru.....	9
2.1.3.	Era Krisis Moneter hingga Sekarang.....	10
2.2.	Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia.....	11
2.3.	Karakteristik Industri Manufaktur.....	11
2.3.1.	Definisi Perusahaan Manufaktur.....	11
2.3.2.	Gambaran Umum Industri Manufaktur.....	11
BAB III	KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN, HIPOTESIS.....	16
3.1.	Landasan Teori.....	16
3.1.1.	Laporan Keuangan sebagai sumber informasi.....	16

3.1.2. Hubungan Return (EPS) dengan Pergerakan Harga saham.....	18
3.1.3. Efisiensi Pasar.....	22
3.1.4 Return Saham dan Risiko Systematis (Beta).....	23
3.1.5. Earnings Response Coefficient (ERC).....	25
3.1.6. Unexpected Earnings (UE).....	26
3.1.7. Penelitian Terdahulu.....	27
3.2. Rerangka Pemikiran.....	29
3.3. Hipotesa Penelitian.....	29
BAB IV METODOLOGI RISET.....	31
4.1 Jenis Penelitian.....	31
4.2. Lokasi Penelitian.....	31
4.3. Populasi dan Sampel.....	31
4.3.1. Populasi Penelitian.....	31
4.3.2. Metode Penelitian Sampel.....	31
4.4. Metode Pengumpulan Data.....	32
4.5. Definisi Operasional dan Pengukuran Data.....	32
4.6. Metode Analisa Data.....	34

BAB V	HASIL DAN ANALISIS.....	38
5.1.	Deskripsi Sampel.....	39
5.2.	Analisa Data.....	41
5.3.	Pengujian Hipotesis.....	43
5.3.1.	Hasil Uji t Variabel Independen EPS negatif terhadap return saham tahun 2008.....	43
5.3.2.	Hasil Uji F Variabel Independen EPS negatif terhadap return saham tahun 2008.....	45
5.3.3.	Hasil Uji t Variabel Independen EPS negatif terhadap <i>return</i> saham tahun 2009.....	46
5.3.4.	Hasil Uji F Variabel Independen EPS negatif terhadap <i>return</i> saham tahun 2009.....	47
5.3.5.	Hasil Uji t Variabel Independen EPS negatif terhadap <i>return</i> saham tahun 2010.....	48
5.3.6.	Hasil Uji F Variabel Independen EPS negatif terhadap <i>return</i> saham tahun 2010.....	49
5.3.7.	Hasil Uji t Variabel Independen EPS negatif terhadap <i>return</i> saham <i>pooling</i> data.....	50
5.3.8.	Hasil Uji F Variabel Independen EPS negatif terhadap return saham <i>Pooling</i> data.....	51

5.3.9. Hasil Uji t Variabel Independen EPS gabungan terhadap <i>return</i> saham tahun 2008.....	49
5.3.10. Hasil Uji F Variabel Independen EPS gabungan terhadap <i>return</i> saham tahun 2008	50
5.3.11. Hasil Uji t Variabel Independen EPS gabungan terhadap <i>return</i> saham tahun 2009.....	54
5.3.12. Hasil Uji F Variabel Independen EPS gabungan terhadap <i>return</i> saham tahun 2009.....	55
5.3.13. Hasil Uji t Variabel Independen EPS Gabungan terhadap <i>return</i> saham tahun 2010.....	56
5.3.14. Hasil Uji F Variabel Independen EPS gabungan terhadap <i>return</i> saham tahun 2010.....	57
5.3.15. Hasil Uji t Variabel Independen EPS gabungan terhadap <i>return</i> saham <i>Pooling</i> data	58
5.3.16. Hasil Uji F Variabel Independen EPS gabungan terhadap <i>return</i> saham <i>Pooling</i> data.....	59
5.3.17. Hasil Uji t Variabel Independen EPS positif terhadap <i>return</i> saham tahun 2008.....	60
5.3.18. Hasil Uji F Variabel Independen EPS positif terhadap <i>return</i> saham tahun 2008.....	61

5.3.19. Hasil Uji t Variabel Independen EPS positif terhadap <i>return</i> saham tahun 2009.....	62
5.3.20. Hasil Uji F Variabel Independen EPS positif terhadap <i>return</i> saham tahun 2009.....	63
5.3.21. Hasil Uji t Variabel Independen EPS positif terhadap <i>return</i> saham tahun 2010.....	64
5.3.22. Hasil Uji F Variabel Independen EPS positif terhadap <i>return</i> saham tahun 2010.....	65
5.3.23. Hasil Uji t Variabel Independen EPS positif terhadap <i>return</i> saham <i>Pooling</i> data.....	66
5.3.24. Hasil Uji F Variabel Independen EPS positif terhadap <i>return</i> saham <i>Pooling</i> data.....	67
BAB VI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI.....	69
6.1. Kesimpulan.....	69
6.2. Rekomendasi.....	71
6.2.1. Keterbatasan Penelitian.....	71
6.2.2. Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA.....	73
LAMPIRAN.....	75